



**LISBOA
SCHOOL OF
ECONOMICS &
MANAGEMENT**

MESTRADO

FINANÇAS

TRABALHO FINAL DE MESTRADO

TRABALHO DE PROJECTO

PETS HEALTH AND LIFE INSURANCE
- MODELO DE CÁLCULO DE PRÉMIOS
- BUSINESS PLAN

POR: NUNO MANUEL DA SILVA MOTA ANTUNES PENELA

SET-2013



MESTRADO EM FINANÇAS

TRABALHO FINAL DE MESTRADO Trabalho de Projecto

**PETS HEALTH AND LIFE INSURANCE
- MODELO DE CÁLCULO DE PRÉMIOS
- BUSINESS PLAN**

POR: NUNO MANUEL PENELA

ORIENTAÇÃO: PROF. DOUTOR MIGUEL TEIXEIRA COELHO

CO-ORIENTAÇÃO: PROF. DOUTOR PEDRO CORTE-REAL

Copyright © 2013 by Nuno Penela

SET-2013

Resumo

No presente estudo analisou-se a implementação de um novo modelo de negócio, o qual tem por base a comercialização de seguros direccionados para animais de estimação no mercado português.

O modelo de negócio proposto assenta no desenvolvimento de um seguro do ramo vida, e outro do ramo não vida, e respetivos modelos de tarificação. O seguro do ramo vida discutido (i.e. *Seguro de Sobrevivência Animal*), visa atribuir uma pensão de sobrevivência, em caso de morte do segurado (“o Dono”), a alguém designado, com o objectivo deste garantir os cuidados necessários à sobrevivência do Cão/Gato segurado até à morte deste. O seguro do ramo não vida desenvolvido, é um seguro de saúde para cães e gatos, vocacionado para cuidados médicos veterinários. Em função do preço e coberturas escolhidas, o tomador do seguro terá 5 soluções distintas à sua disposição.

Tendo por base o modelo de negócio referido, e após uma análise de mercado, realizou-se um estudo de marketing para efectuar o respectivo planeamento estratégico do negócio. Assim, procurou-se analisar o negócio numa perspectiva interna (estrutura accionanista e organizacional), numa perspectiva externa (análise estratégica, segmentação, targeting e posicionamento, etc.), procedendo-se ainda à análise SWOT. Por fim, simulou-se a actividade das Seguradoras num horizonte temporal de 10 anos, assumindo pressupostos conservadores.

Palavras-Chave: Tarificação, Seguros de Saúde Animal; Seguro de Sobrevivência Animal;

Abstract

In this study we analyse the implementation of this new business model of selling pets life and health insurances applied to portuguese market.

The proposed business model settles down by developing a life insurance and a non-life insurance, and their pricing models. The life insurance (i.e. *Animal Survival Insurance*), meant to release a pension on death of the insured ("the Owner") to a designated person, to take the necessary needed care to ensure the survival of insurance dog / cat until his death. The non-life insurance is a health care insurance for dogs and cats, oriented for veterinary medical care. In terms of price and coverage, the borrower shall have five options at their disposal.

We also analyse the market, in a marketing perspective to insure the necessary strategic plan of the business. We look for an internal (shareholders and organization) and externa perspective (strategic analysis, segmentation, targeting and positioning, and more..), and SWOT analysis.

At last, we've planned the business in a 10 year basis, describing some characteristics of the Companies and the market, highlighting a set of arguments for the success of the project.

Keywords: Pricing Models; Pets Health Insurance; Pets Survival Insurance;

Agradecimentos

É com júbilo que associado ao meu percurso académico e ao meu gosto particular por animais, bem como o interesse de percorrer uma carreira profissional na área veterinária, embora não concretizada, que dou o meu contributo para a sociedade com a realização deste TFM, redireccionado essencialmente para os agentes ditos “irracionais” inseridos muitas vezes no núcleo familiar e na sociedade, com os quais vivenciamos relações de afecto.

Dou os meus especiais agradecimentos ao Sr. Professor Doutor Miguel Teixeira Coelho, extensíveis naturalmente ao Sr. Professor Doutor Pedro Corte-Real, pelos conselhos, confiança e dedicação, perante as adversidades que foram ultrapassadas ao longo deste trabalho.

Agradeço também o apoio prestado pela Faculdade de Medicina Veterinária da Universidade Técnica de Lisboa, representada pelo Sr. Prof. Dr. António Ferreira (Director do Hospital Veterinário da faculdade), que forneceu todos os dados necessários ao desenvolvimento do Seguro Saúde Animal aqui desenvolvido.

Outro especial agradecimento ao Dr. Vicente de Almeida e Dr^a. Maria do Rosário Cidadão da Direcção Geral de Veterinária do Ministério da Agricultura, que forneceu informação estatística sobre o potencial do mercado nacional, para os produtos aqui desenvolvidos.

Um especial agradecimento aos meus pais por acreditarem sempre nas minhas capacidades e por me terem apoiado, sobretudo nos momentos mais difíceis.

E um agradecimento muito especial ao meu avô, pela influência que teve na minha vida.

Índice

Resumo	3
Abstract	4
Agradecimentos	5
Índice	6
Lista de Tabelas	7
Lista de Figuras.....	7
Lista de Acrónimos	8
1-Introdução	9
2 - Revisão de Leitura	10
2.1 Seguros Ramo Vida.....	10
2.2 Seguros Ramo Não Vida	10
3 - Metodologia e Dados.....	12
3.1 Dados.....	12
3.2 Metodologia para o Desenvolvimento de Seguro de Sobrevivência Animal	12
3.3 Metodologia para o Desenvolvimento de Seguro de Saúde Animal	16
4 – Caracterização dos Produtos a Comercializar.....	19
4.1 Seguro Vida - Seguro de Sobrevivência Animal.....	19
4.2 Seguro Não Vida - Seguro de Saúde Animal.....	20
5 – Aplicação Prática.....	22
5.1 Estimação de Tábuas de Mortalidade	22
5.2 Estimação dos Prémios de seguro.....	23
6 - Plano de Negócios	24
6.1 Enquadramento Legal da Actividade Seguradora em Portugal.....	24
6.2 Enquadramento de Mercado.....	24
6.3 Planeamento Estratégico.....	25
7 - Pressupostos e Riscos	31
8 – Análise Financeira dos Elementos Contabilísticos Previsionais	34
8.1 Pressupostos.....	34
8.2 Simulação e Resultados	37
9 - Conclusões	42
10 - Referências Bibliográficas	44
Glossário	46
Anexos	47
Anexo 1 – Oferta de Seguros para Animais a nível internacional.....	47
Anexo 2 – Oferta de Seguros para Animais a nível nacional	50
Anexo 3 –Tabelas de Frequências Relativas para a Idade de Morte por Raças de Cães e Tábua de Mortalidade por Raças de Cães – TV 0409.....	52
Anexo 4 – Demonstrações Financeiras e Cálculo de Rácios da Seguradora Não Vida.....	54
Anexo 5 – Demonstrações Financeiras e Cálculo de Rácios da Seguradora Vida	57

Lista de Tabelas

Tabela I – Margens e Custos acrescidos ao Prémio Puro do Seguro de Sobrevivência Animal.....	15
Tabela II – Margens e Custos acrescidos ao Prémio Puro do Seguro de Saúde Animal.....	18
Tabela III – Descrição das Preocupações subjacentes à criação das fórmulas do Seguro de Saúde Animal	21
Tabela IV – Escalões de Preços pretendidos por Fórmula (perspectiva comercial).....	21
Tabela V – Tábuas de Mortalidade dos Cães e Gatos (0-6 meses)	22
Tabela VI – Tabela de Frequências representativa da amostra por “tipo de animal” e “sexo” (em %) (fonte Base de Dados SICAFE)	23
Tabela VII – Alguns exemplos de Tabelas de Freq. usadas no cálculo de Prémio de Risco (em %)	23
Tabela VIII – Tabela de Prémios Mensais para Seguro de Saúde Animal até 5 anos de idade do Animal (em €)	23
Tabela IX – Tabela de Prémios Mensais para Seguro de Sobrevivência Animal (em €) para Pensão de 500€.....	23
Tabela X – Canais de Distribuição eleitos para vender os Produtos de Seguros desenvolvidos.....	27
Tabela XI – Segmentos identificados de Clientes Potenciais.....	28
Tabela XII – 4P’s de Marketing-Mix	29
Tabela XIII – Análise SWOT do projecto.....	30
Tabela XIV – Pressupostos considerados na elaboração dos Elementos Contabilísticos Previsionais.....	34
Tabela XV – Condições de Resseguro a acordar – Seguradora Vida	35
Tabela XVI – Líquidos da Seguradora e da actividade de Resseguro (em milhares de €)	36
Tabela XVII – Resultados Líquidos da Seguradora com dinâmica de subscrição de apólices menos agressiva (em milhares de €).....	39
Tabela XVIII – Result. de testes Stress Δ de Tx de Juro e Δ Tx de Inflação na Solvência da Seg. Vida.....	39
Tabela XIX – Result. de testes Stress Δ de Tx de Juro e Δ Tx de Inflação na Solvência da Seg. não Vida ...	40
Tabela XX – Resultado de Testes de Stress –Underwriting Risk na Solvência da Seguradora Não Vida	41
Tabela XXI – Resultado de Testes de Stress –Underwriting Risk na Solvência da Seguradora Vida	41

Lista de Figuras

Figura 1 – Estrutura accionista das Seguradoras Vida e Não Vida a constituir.....	26
---	----

Lista de Acrónimos

DGV – Direcção Geral de Veterinária

DL – Decreto-Lei

DR – Demonstração de Resultados

EIOPA – European Insurance and Occupational Pensions Authority

FMI – Fundo Monetário Internacional

FMV – Faculdade de Medicina Veterinária

INE – Instituto Nacional de Estatística

IPC – Índice de Preços do Consumidor

OMV – Ordem dos Médicos Veterinários

PCES – Plano de Contas para Empresas de Seguros

SICAFE – Sistema de Identificação de Canídeos e Felídeos

SNS – Serviço Nacional de Saúde

UTL – Universidade Técnica de Lisboa

1. Introdução

A utopia de ser empreendedor, associado ao gosto pelos animais, levou-me a olhar para as suas necessidades (e dos seus donos) não correspondidas pelo mercado e assim encontrar em Portugal um nicho de mercado por explorar: seguros direccionados para animais de estimação.

A nível internacional, os seguros para animais ganharam importância na sociedade há já alguns anos. Com efeito, o artigo publicado em Maio de 1996 no *The Actuary*, onde Heacox, L. (1996) afirma que “*We love them. We baby them. We insure them? Yup, in incresing numbers. Pet health and accident insurance has arrived.*”, é a prova da notoriedade do tema e expressão de que esta vertente de negócio tem em vários países desenvolvidos. Na realidade, olhar para os animais como um meio de revitalização do mercado segurador português, pode ser considerado algo verdadeiramente arrojado. No contexto atual em que não há espaço para o estabelecimento de novos *players* no mercado, e os existentes competem agressivamente entre si, pondo em causa a sua margem e consequentemente a sua própria existência, apostar num modelo de negócio pouco explorado potencia a criação de valor com bons níveis de retorno, assim como, quando visto numa perspectiva de grupo económico, um processo de mitigação de risco via diversificação.

Para além do método aplicado, o mais relevante do presente estudo foi a recolha e tratamento dos dados, tendo-se de alguma forma alargado uma fórmula, que outrora se considerava específica para um tipo de animal seguro (i.e. “*o homem*”), a “*outros animais*”. Os resultados obtidos ganham relevância, não por via dos métodos aplicados, mas sim por via da base de trabalho, que transforma este projecto aparentemente convencional em algo inovador.

2. Revisão da Leitura

O que se sabe sobre seguros para animais, pouco acrescenta ao que já se sabe noutro tipo de animal seguro, o Homem. Na realidade, o Homem e qualquer outro animal à face da terra, pode-se considerar idênticos à luz da matemática, embora actuarialmente diferentes.

2.1 Seguros Ramo Vida

Não é frequente encontrar seguros de vida para animais comercializados isoladamente. No entanto, encontram-se exemplos de seguros de saúde com uma componente vida associada a despesas de funeral e enterro do animal. A nível internacional existem companhias de seguros especializadas em seguros para cavalos que misturam a componente saúde com vida (exemplos registados nos EUA e Canadá)¹. Também encontramos no Reino Unido um exemplo de seguro de vida, para cobrir os riscos de morte por acidente ou doença, em alguns tipos de animais exóticos como reptéis, coelhos e papagaios². A nível nacional, o que existe é uma versão mais simplista do que existe a nível internacional. De um modo geral as companhias de seguros que comercializam seguros de saúde, enquadram na sua oferta uma cobertura associada a despesas relacionadas com a morte do animal seguro³. Numa vertente que visa segurar efectivamente a vida do animal, existe um produto direccionado para cavalos⁴.

2.2 Seguros para o Ramo Não Vida

A nível internacional encontramos um mercado bastante desenvolvido. O seguro não vida para animais mais comercializado são os seguros de Responsabilidade Civil (obrigatório em muitos países) e o segundo mais comercializado são os seguros de

¹ e.g. *Excalibur Insurance Agency* – consultar o anexo 1.

² e.g. *ExoticDirect* – consultar o anexo 1.

³ e.g. *Victoria Seguros* – consultar o anexo 2.

⁴ e.g. *AMC-A*.

saúde. Encontram-se exemplos de produtos para todo o tipo de animais (papagaios; pequenas aves; répteis; cavalos; pequenos e grandes mamíferos; roedoes; coelhos; etc.), contudo os mais comercializados são direcionados aos cães e gatos⁵. No que diz respeito às coberturas, em alguns casos as seguradoras seguram animais com problemas/doenças específicas das raças, suportam despesas médicas realizadas em qualquer parte do mundo, até mesmo cuidados médicos “alternativos”, e próteses como cadeiras de rodas⁶. A nível nacional, ao contrário dos seguros de saúde em que o mercado ainda se encontra numa fase semi-embrionária⁷, os seguros de Responsabilidade Civil são comercializados massivamente e de carácter obrigatório para algumas raças de cães⁸. A nível de oferta de seguros de saúde para animais de estimação, o que existe é direcionado para cães, gatos e cavalos, em sistema de *cartão de saúde* ou *seguro de saúde*⁹. Tal como já verificado nalgumas companhias nos EUA, também é frequente conjugar uma cobertura de responsabilidade civil com o produto de seguro de saúde¹⁰. No caso dos cavalos, é comercializado um seguro de saúde em conjunto com uma componente vida, sujeito a limites máximos¹¹.

⁵ Existem produtos comercializados nos EUA; Reino Unido; Canadá;etc.

⁶ e.g. *Pets Best Insurance – Embrace Pets Insurance* – consultar o anexo 1.

⁷ i.e. Semi-embrionário, dado já existirem alguns players no mercado.

⁸ i.e. Art. n.º. 5 do Decreto-Lei n.º 315/2009 de 29 de Outubro

⁹ e.g. *Fidelidade e Mapfre* – consultar o anexo 2.

¹⁰ e.g. *Ocidental Seguros, Victoria e Mapfre* – consultar o anexo 2.

¹¹ e.g. *AMC-A*.

3. Metodologia e Dados

Neste capítulo, iremos identificar os dados utilizados e fontes, a metodologia adotada para o desenvolvimento de seguro de sobrevivência animal e seguro de saúde animal que se pretendem desenvolver.

3.1. Dados

Com o intuito de tornar os modelos de cálculo o mais fiáveis possível, no caso do Seguro do ramo Vida, foi utilizada a Base de Dados do SICAFE¹², em conjunto com a Tábua de Mortalidade Francesa TV 88/90¹³. No caso do produto de seguros não vida, foi necessário criar uma base de dados de raiz, a partir de informação contida em fichas clínicas de cães e gatos tratados no Hospital Veterinário da Faculdade de Medicina Veterinária da Universidade Técnica de Lisboa (FMVUTL). Para avaliação dos riscos inerentes às coberturas nele contidas, recorreu-se aos *Anexos II e III da Portaria 839-A 2009 de 31 de Julho do Ministério da Saúde*¹⁴.

3.2. Metodologia para o Desenvolvimento de Seguro de Sobrevivência Animal

O desenvolvimento do modelo de cálculo de prémios para o produto do ramo vida que se pretende comercializar, foi desenvolvido com recurso à metodologia descrita em *Dickson, Hardy and Waters (2011)*.

A partir de 56.000 registos da base de dados do SICAFE, elaboraram-se Tábuas de Mortalidade para Cães e Gatos “em geral”, assim como para 9 Raças mais representadas na Amostra¹⁵. Para os restantes dados, criou-se uma Tábua de Mortalidade com a

¹² SICAFE – base de dados em fase de elaboração que junta a informação existente nas juntas de freguesia sobre o dono e o animal constante na Ficha de Registo, com um conjunto de informação no âmbito do Regulamento de Registo, Classificação e Licenciamento de Cães e Gatos, bem como outros dados sobre animais perigosos e potencialmente perigosos.

¹³ Tábua de Mortalidade correntemente usada pela indústria seguradora em Portugal, juntamente com a .

¹⁴ Que contém os preços dos cuidados médicos praticados no Serviço Nacional de Saúde.

¹⁵ Beagle, Braco Alemão, Podengo, Perdigueiro, Espanhol Bretton, Griffon, Rottweiler, Cocker Spaniel, Teckel.

designação de “Resto + Indeterminado”¹⁶. A base do SICAFE, entre outros dados, identifica um conjunto de eventos que pode ou não ter ditado a morte do animal nela registado (i.e. como abate, atropelamento, desaparecimento, etc.), pelo que o resultado apurado não foi uma Tábua de Mortalidade convencional, mas sim uma Tábua de Mortalidade “Forçada” (i.e. mais à frente perceber-se-á que tal facto só beneficia o resultado final do estudo). A construção das respectivas tábuas consistiu em usar as datas de “morte forçada” registada para calcular a idade dos animais (às décimas), calcular frequências relativas por idades para cada critério indicado anteriormente (considerando um horizonte temporal 20 anos), e por fim, através do cálculo do inverso das frequências absolutas, obteve-se as correspondentes Tábuas de Mortalidade (ver os resultados obtidos no anexo 3). No que respeita ao risco de morte do segurado, conforme sugerido na referência bibliográfica anterior, diversos países através das suas Instituições ligadas ao registo estatístico do país, constroem Tábuas de Mortalidade para os seus países. Dado esta prática ser relativamente recente no nosso país, não possuindo para a população portuguesa dados sobre idades mais avançadas, recorreu-se à Tábua de Mortalidade TV 88/90 do modelo francês¹⁷.

Para construirmos o modelo, foi necessário combinar dois efeitos probabilísticos. Um associado ao *Segurado*, de forma a considerar o número de prémios pagos e início do pagamento da indemnização e outro associado ao *Animal Seguro*, de forma a incorporar no modelo o número provável de “pensões de sobrevivência pagas até à sua morte”.

¹⁶ Uma vez que a amostra tinha um reduzido número para animais de determinadas raças, convencionou-se a colocação desses dados em conjunto com as restantes raças menos representadas na amostra, e assim conseguir construir uma Tábua mais generalista de forma a ir de encontro a todos os animais, independentemente da raça ser conhecida ou não.

¹⁷ Fonte: www.soa.org (*Society of Actuaries*) – retirado do modelo francês por falta de informação (a escolha desta Tábua e não outra, foi puramente aleatória).

Misturou-se então dois tipos de seguros, o de Vida Inteira e Renda Vitalícia Crescente, tendo como variáveis independentes, a idade do segurado (dono), a idade do beneficiário (animal de estimação)¹⁸, o tipo de animal (cão ou gato), a raça do animal¹⁹, a taxa de juro nominal (Euribor Mensal), a taxa de inflação prevista e o valor da pensão de sobrevivência a suportar. A taxa de Sobrevivência do Segurado²⁰, é outra variável imprescindível ao cálculo do modelo que corresponde à Probabilidade de Vida do Beneficiário de raça r e idade i .

Recorrendo à fórmula de cálculo do valor actualizado de uma anuidade crescente descrita em (Ross, Westerfield e Jaffe - 2002), o Capital Seguro que para todos os efeitos é o prémio único de seguro de *Renda Vitalícia Crescente*:

$$(1) \quad C = \frac{P * (1 + CO + CF + MS)}{(i_{\text{real}} + \pi)} * \left[1 - \frac{(1 + \pi)}{(1 + i_{\text{real}})} \right]^n * \left[\frac{TS}{(1 + i_{\text{real}})^n} \right]$$

Onde P corresponde à pensão a suportar, CO aos custos operacionais, CF aos custos fiscais, MS à margem de segurança, TS à taxa de sobrevivência, π taxa de inflação prevista e i_{real} à taxa de juro real.

O Prémio Puro do Seguro de Sobrevivência é finalmente calculado em função do Capital Seguro pela expressão anterior, da Probabilidade de o segurado estar vivo em determinada idade, da taxa de juro real, taxa de inflação e do nº. de rendas a suportar²¹.

O cálculo é efectuado utilizando fórmulas básicas de cálculo financeiro para

¹⁹ As idades foram determinadas ao mês para facilitar os cálculos uma vez que procuramos oferecer uma pensão, e cobrar um prémio de seguro, mensal.

¹⁹ Atendendo à escassez de dados considerámos a inexistência de raças nos gatos. No caso dos cães, usamos as Raças que constam nos critérios considerados para construção das Tábuas de Mortalidade.

²⁰ Os calculos inerentes a definição da função de sobrevivência, são formulas clássicas de calculo actuarial básico que poderão ser encontradas em qualquer livro de matemática actuarial, como por exemplo Bowers, Newton; Gerber, Hans; Hickman, James; Jones, Donald; Nesbitt, Cecil – (1997).

²¹ Considerou-se que tanto os cães como os gatos não ultrapassam os 20 anos de idade. Assumiu-se este pressuposto para não introduzir uma perpetuidade, e deste modo aumentar os custos do seguro com a gestão de risco longevidade.

apuramento do valor de uma renda/pensão, que garanta um capital futuro capaz de suportar uma renda periódica futura escolhida pelo segurado, para assim garantir a sobrevivência do animal até à idade máxima de 20 anos²²:

$$(2) \quad P = \frac{C * L_x * i_{\text{real}}}{1 - \frac{1}{(1 + i_{\text{real}})^n}}$$

Onde L_x corresponde à probabilidade (P_x) do segurado estar vivo com a idade x , C ao capital a suportar, n ao nº. de rendas a suportar até aos 20 anos, i_{real} à taxa de juro real, e P ao prémio anual puro do seguro de sobrevivência.

Por fim, o prémio cobrado ao cliente (por definição denominado Prémio Total), é calculado da seguinte forma:

$$(3) \quad PC = PP + CO$$

$$(4) \quad PT = PC + CF + MS + ML$$

Onde PC corresponde ao Prémio Comercial, PP aos Prémio Puro, CO aos Custos Operacionais, PT ao Prémio Total, CF à Carga Fiscal, MS à Margem de Segurança e por fim, ML à Margem de Lucro (para efeitos de cálculo ver Tabela I) ²³.

Tabela I - Margens e Custos acrescidos ao Prémio Puro do Seguro de Sobrevivência Animal

Margem de Segurança	20%
Custos Operacionais	35%
Carga Fiscal	30%
Margem de Lucro	20%

²² A pensão terá um valor mínimo definido pela Seguradora no início do contrato, valor esse que esta entenda como razoável para a manutenção/"subsistência" do animal até à sua morte.

²³ Os valores considerados, foram definidos por comparação com os Elementos Contabilísticos das principais seguradoras a operar em Portugal para o exercício de 2012.

3.3. Metodologia para o Desenvolvimento de Seguro de Saúde Animal

O desenvolvimento do modelo de cálculo de prémios para o produto do ramo não vida, contemplou um cruzamento metodologias, de *Kaas, Goovaerts, Dhaene, Denuit (2001)* com algumas linhas orientadores do estudo de *Pai, Shand and Wang (2009)*.

Com recurso a uma amostra de fichas clínicas²⁴, calculou-se a frequência relativa por idade de cada risco (para cães e gatos) a considerar como cobertura do seguro. Atendendo ao dinamismo do modelo, com o aumento da amostra aumenta-se a probabilidade de identificação de novos Atos Clínicos a considerar como coberturas (e assim, aumenta-se a qualidade do produto a comercializar)²⁵. Tal como já referido atrás, o produto Seguro de Saúde foi realizado com recurso a métodos e conhecimento obtidos com outro animal, o Homem. Seguindo essa linha de raciocínio, adaptou-se os *Anexos II e III da Portaria 839-A 2009 de 31 de Julho do Ministério da Saúde*, para definir coberturas e capitais de risco.

Uma vez que não possuímos dados que nos permitem igualmente construir Tabelas de Frequência para todos Riscos/Coberturas inerentes, convecionou-se que quando se pretendia incluir no seguro uma cobertura, em que sobre a qual não havia registo do risco na Amostra de Dados, assumia-se o principio de que no individuo $n+1$, o risco a incluir se verificava uma vez no ano em análise (i.e. $\frac{1}{(n+1)}$)²⁶.

²⁴ Obtivemos uma amostra composta por 95 fichas clínicas de cães e 75 fichas clínicas de gatos, tratados no Hospital Veterinário da FMVda UTL.

²⁵ Naturalmente e atendendo ao tamanho da amostra, este método embora dinâmico é escasso em termos de informação pelo que atendendo aos nossos fracos conhecimentos de medicina veterinária foi necessário usar outra fonte de conhecimento para inclusão de novas eventuais coberturas no seguro.

²⁶ Quanto maior for a amostra, maior é a probabilidade de encontrar um elemento da amostra que assinala o risco sem base estatística no modelo, e menor é a probabilidade de ocorrência do risco nas coberturas que não identificam uma única vez o risco (i.e. $\frac{1}{(n+1)}$).

$$(5) \quad \text{Se } P(x_i) = 0 \rightarrow P(x_i) = \frac{1}{(n+1)}, n > 0$$

Recorrendo ao modelo de risco colectivo descrito por (Kaas, Rob; Goovaerts, Marc; Dhaene, Jan; Denult, Michael - 2001), represente-se por N a variável que designa o nº. de indemnizações originadas por esta cobertura durante um determinado período de tempo, e X_k com $k=1, 2, \dots, n$ o montante de cada indemnização.

Suponha-se que as variáveis $\{X_i\}_{i=1}^n$ são identicamente distribuídas a uma variável X com função distribuição G e que as variáveis N, X_1, X_2, \dots, X_n são mutuamente independentes. Assim o montante agregado das indemnizações, originadas por esta cobertura durante o período de tempo considerado é

$$(6) \quad S = \sum_{k=1}^N X_k$$

Donde,

$$(7) \quad E(S) = E(N)E(X)$$

Considere-se o Prémio de Risco (P),

$$(8) \quad P = E(S)$$

e o Prémio Puro

$$(9) \quad PP = (1 + \alpha)E(S)$$

Pois sabe-se que se não existir margem de segurança a probabilidade de ruína é 1.

Uma vez que estamos a direccionar o produto a desenvolver para cães e gatos, a cobertura individual do modelo a desenvolver depende de variáveis como idade, sexo²⁷. Tal como já se verifica na Seguradora Vida, sobre o prémio de risco incrementou-se o valor com uma Margem de Segurança, uma Margem de Lucro definida à partida, uma Carga para Despesas de Contratação e Exploração, e uma Carga Fiscal (ver Tabela II)²⁸:

Tabela II - Margens e Custos acrescidos ao Prémio Puro do Seguro de Saúde Animal

Margem de Segurança	10%
Custos Operacionais	35%
Carga Fiscal	30%
Margem de Lucro	10%

²⁷ O Prémio de Risco não foi calculado em função do parâmetro Raça devido à dimensão da amostra, escassez de dados, o que dificulta a criação de bases distintas para cada raça. Para que tal fosse possível, seria necessário possuir sub-amostras da mesma dimensão para cada raça considerada, e replicar o que se fez até agora para cada uma delas.

²⁸ Valores definidos por comparação com Elementos Contabilísticos das principais seguradoras a operar em Portugal para o exercício de 2012.

4. Caracterização dos Produtos a Comercializar

Tal como anteriormente referido, o presente estudo contempla o desenvolvimento de dois produtos, um Seguro de Sobrevivência Animal e um Seguro de Saúde Animal disposto sob 5 fórmulas.

4.1 Seguro Vida - Seguro de Sobrevivência Animal

O Seguro de Sobrevivência Animal consiste num Seguro de Vida que, na morte da *Segurado*, visa garantir o pagamento de uma pensão mensal a alguém definido na subscrição da apólice como *Usufrutuário*, ou pela Seguradora caso não reconheça competência ao *Usufrutuário* indicado na apólice, para garantir a sobrevivência do Animal seguro até à morte deste²⁹. Em caso de acionamento da apólice, o processo desenvolve-se após comunicação do óbito do Segurado à Seguradora por Terceiros. Com as parcerias que se pretende celebrar com Associações Protectoras de Animais, caso não seja feita a comunicação do Óbito do Dono pelas vias mais frequentes (subentende-se familiares, amigos, etc.), será feita pelas Autoridades competentes (PSP, GNR, Protecção Civil, etc.) a estas Associações (Associação Protectora dos Animais, Hospitais Veterinários, etc.) de forma a identificar a situação e posteriormente desencadear o processo de accionamento. Em termos operativos consistirá em pagar uma pensão mensal definida na apólice, cuja atribuição terá que ser revalidada semestralmente com a apresentação de uma “Prova de Vida” do animal. Ao valor da pensão será deduzido o prémio mensal de um seguro de saúde subscrito pela Seguradora, na fórmula que considere adequada ao Bem-Estar e sobrevivência do animal, em Seguradora do Grupo Financeiro. O restante será entregue à gestão da

²⁹ Tal como se verifica na maioria dos Seguro de Vida, existe uma idade limite para a subscrição inicial do Seguro, que neste caso ficará vedada a segurados com idades superiores a 65 anos, e a uma idade limite de 70 anos (posteriormente o contrato cessa).

pessoa eleita pelo Dono ou Entidade, caso na data do acionamento da apólice a mesma em conjunto com uma “Associação Protectora dos Animais”, não reconheça competência ou capacidade para cuidar do Animal Seguro³⁰.

4.2 Seguro Não Vida - Seguro de Saúde Animal

O Seguro de Saúde Animal consiste num seguro do ramo Doença que visa garantir parcial ou totalmente as Despesas de Saúde (e outras) suportadas pelo Dono (*Tomador e/ou Segurado*) com seu Animal de Estimação (*Animal Seguro*). Tal como referido anteriormente, dado o nosso baixo grau de conhecimentos de Medicina Veterinária, não é prudente fazer uma escolha de coberturas proativamente. Fizemo-lo sim, mas por semelhança com outro animal, o Homem: por haver maior conhecimento científico; prática de registo das ocorrências, por via do SNS, hospitais, INE, etc.; mais experiência, e como tal, conhecimento dos custos com os tratamentos; etc..

Para o efeito, a inserção das possíveis coberturas no modelo foi feita com recurso aos *Anexos II e III da Portaria 839-A 2009 de 31 de Julho do Ministério da Saúde*, tendo-se associado os riscos neles constante com a amostra. Respeitando as diversas classes de riscos que compõem o *Anexos II e III da Portaria*, foi calculado o $\sum E(Riscos_{cobertura_i})$. O Capital de Risco associado a cada cobertura foi apurado de várias formas, com recurso a várias fontes de informação³¹. O desenvolvimento das fórmulas que compõem o seguro, tiveram subjacente um conjunto de preocupações e objectivos de forma a fazer alguma discriminação de preços de modo a acompanhar o mercado (ver na Tabela III).

³⁰ No caso de não se reconhecer capacidade para cuidar do animal à pessoa eleita pelo Dono, ou este se negar a cuidar dele, o Grupo Financeiro garantirá a estadia do animal num hotel para cães/gatos até à morte. O reconhecimento da capacidade será feita pela Seguradora em conjunto com uma “Associação Protectora dos Animais” parceira, assim como a eleição do Hotel para cães e acompanhamento do animal enquanto este for vivo, de forma a garantir que todo o acompanhamento respeitará as condições mínimas aceitáveis para a sua sobrevivência.

³¹ Os próprios Anexos II e III da Portaria (que contém o preço dos serviços cobrados no SNS), o preço de cuidados médicos praticados no Hospital Veterinário da FMVUTL, o Prontuário Farmacêutico do Infarmed, farmácias on-line como a Farmácia Sá da Bandeira, entre outras

Tabela III - Descrição das Preocupações sub. à criação das formulas que compõem o Seguro de Saúde Animal

<i>Fórmula Essencial</i>	- Segurar cuidados médicos estritamente necessários à saúde do animal, vacinação obrigatória por lei ³² ; - Cobertura de eutanásia (numa perspectiva do segurador a situação não aumenta o risco associado a outras coberturas, numa óptica do tomador extingue a possibilidade de despesas médicas futuras elevadas com o animal);
<i>Fórmula Simples</i>	- Todas as coberturas constantes na fórmula Essencial; - Internamento e outras coberturas adicionais;
<i>Fórmula Médio</i>	- Todas as coberturas referidas na fórmula Simples; - Coberturas adicionais de forma a enquadrar o prémio médio mensal da apólice nos 120€;
<i>Fórmula Plus</i>	- Fórmula bastante completa em termos de coberturas, de forma a proteger o cliente em todos os riscos mais frequentes;
<i>Fórmula Top</i>	- Praticamente todos os riscos potenciais (protecção completa);

Na escolha das coberturas que compõem cada fórmula, procurou-se adaptar o produto de forma a ir de encontro ao maior número possível de potenciais subscritores³³. Nesse sentido, a escolha das coberturas foi feita de acordo com uma orientação puramente comercial, de forma a garantir que o Prémio para o Tomador se situe em valores próximos dos referidos na Tabela IV:

Tabela IV - Escalões de Preços pretendidos por Fórmula (perspectiva comercial)

Formulas	Preço Anual de Comercialização
Essencial	12€
Simples	70€
Médio	120€
Plus	220€
Top	1000€

Aquando da subscrição de uma nova apólice, à semelhança do processo de subscrição de uma apólice de seguro para humanos, o dono obriga-se a declarar num questionário médico, riscos e patologias a que o animal seguro possa estar ou ter estado sujeito, que aumentem o prémio de risco. Outro dos condicionantes à aceitação da subscrição ou manutenção da apólice, é o registo do animal e correspondente colocação de Chip³⁴. O processo de accionamento das apólice iniciar-se-á aquando do apuramento da necessidade e efetivação do tratamento.

³²Ver Decreto Lei N°314/2003 de 17 de Dezembro

³³Acompanhando diferentes extractos sociais e capacidade financeira.

³⁴Uma das coberturas do seguro independentemente da fórmula subscrita, é a colocação deste identificador, uma vez que se entende ser a forma mais fácil de evitar a utilização fraudulenta do seguro noutros animais para além do segurado, já para não falar de que se trata da forma de controlar a vida do animal.

5. Aplicação Prática

5.1. Estimação das Tábuas de Mortalidade

Em termos práticos, o desenvolvimento das Tábuas de Mortalidade para Cães e Gatos em geral, permite apurar actuarialmente o risco de morte para este tipo de animais, e assim abrir a porta à construção de produtos financeiros do ramo vida. O método é generalista mas até ao momento pouco foi explorado, contudo, com recurso à mesma base de trabalho podemos aferir igualmente tábuas específicas para Raças de Cães e Gatos mais representadas no país³⁵(na Tabela V, mostramos parte dos resultados obtidos).

Tabela V - Tábuas de Mortalidade dos Cães e Gatos (0-6 meses)

Idade (meses)	Raças dos Cães										Gatos em Geral
	Beagle	Braco Alemão	Espagnol Bretton	Perdig.	Podengo	Griffon	Rottw.	Cocker Spaniel	Teckel	Ind+ Rest	
1,2	100,00	99,91	100,00	100,00	99,99	100,00	99,81	100,00	100,00	99,99	94,96
2,4	99,93	99,91	100,00	99,96	99,95	100,00	99,81	100,00	100,00	99,95	94,91
3,6	99,90	99,83	99,96	99,96	99,92	99,69	99,61	100,00	100,00	99,91	94,84
4,8	99,90	99,74	99,82	99,92	99,87	99,69	98,83	100,00	100,00	99,85	94,70
6	99,50	99,65	99,63	99,84	99,75	99,69	98,83	100,00	100,00	99,71	94,54

É um facto de que estes dados, para além de nos permitirem tirar conclusões em termos financeiros, permitem igualmente tirar conclusões a nível demográfico.

No caso do produto de Seguro Não Vida, ao contrário do referido anteriormente, para avaliar a frequência das coberturas não se usou tábuas de mortalidade mas sim tabelas de frequências por idade, em conjunto com uma tabela de frequência representativa da amostra por “tipo de animal” e “sexo”. Na componente de avaliação dos riscos, atendendo às limitações de tempo e falta de recursos, a sua correspondente construção

³⁵ ver o anexo 2 onde constam não só Tábuas de Mortalidade como Tabelas de Frequências Relativas, para Cães por Raça, e Gatos.

foi generalista para Cães e Gatos, não se tendo aplicado os métodos individualmente por raças (ver Tabelas VI e VII com os correspondentes resultados obtidos).

Tabela VI - Tabela de Freq. repres. da amostra por “tipo de animal” e “sexo” (em %) (fonte Base de Dados SICAFE)

Em %	Cães	Gatos
Masculino	54,74	50,67
Feminino	45,26	49,33

Tabela VII - Alguns exemplos de Tabelas de Frequência usadas no cálculo de Prémio de Risco (em %)

%		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Cães	Consultas	32,63	20,00	21,05	9,47	32,63	24,21	40,00	33,68	28,42	29,47	49,47	17,89	25,26	20,00	7,37
	Exame de Estado Geral	9,47	2,11	8,42	3,16	4,21	4,21	5,26	4,21	6,32	7,37	7,37	7,37	4,21	2,11	2,11
Gatos	Consultas	84,00	62,67	50,67	29,33	36,00	26,67	48,00	38,67	22,67	12,00	17,33	10,67	8,00	14,67	4,00
	Exame de Estado Geral	33,33	14,67	5,33	4,00	8,00	4,00	5,33	2,67	6,67	0,00	2,67	1,33	2,67	0,00	0,00

5.2. Estimação dos Prémios de Seguro

No que concerne ao processo de cálculo de prémios, tanto no caso da Seguradora Vida como na Seguradora Não Vida, há uma perfeita consciência de que a fiabilidade do modelo aumenta com o aumento do número de subscritores (i.e. em termos prémio de risco a cobrar). Na Tabela VIII seguem exemplos da aplicação do modelo de tarifação para o seguro de saúde animal, enquanto que na Tabela IX se esquematiza a aplicação do Seguro de Saúde Animal.

Tabela VIII - Tabela de Prémios Mensais para Seguro de Saúde Animal até 2 anos de idade do Animal (em €)

Idade do Animal	Masculino					Feminino				
	Essencial	Simples	Médio	Plus	Top	Essencial	Simples	Médio	Plus	Top
1	13,30 €	59,98 €	96,39 €	230,12 €	1.027,97 €	11,00 €	49,60 €	79,70 €	190,29 €	850,05 €
2	9,61 €	51,82 €	84,39 €	182,62 €	955,27 €	7,94 €	42,85 €	69,78 €	151,01 €	789,94 €
Gato										
1	14,08 €	53,81 €	90,36 €	201,32 €	1.136,71 €	13,71 €	52,39 €	87,98 €	196,02 €	1.106,80 €
2	9,51 €	51,86 €	90,18 €	259,97 €	1.216,35 €	9,26 €	50,49 €	87,81 €	253,13 €	1.184,34 €

Tabela IX - Tabela de Prémios Mensais para Seguro de Sobrevivência Animal (em €) para Pensão de 500€

Idade do Segurado Idade do Animal	Beagle		Perdigueiro		Gato	
	25	60	25	60	25	60
1	0,52 €	5,87€	0,51€	5,77€	0,48€	5,48€
5	0,52€	6,38€	0,29€	3,23€	1,30€	14,63€
10	0,52€	6,38€	0,09€	1,03€	0,62€	6,95€

6. Plano de Negócios

Neste capítulo pretende-se realizar um estudo aprofundado de tudo o que implica a comercialização dos produtos que desenvolvemos.

6.1 Enquadramento Legal da Actividade Seguradora em Portugal

O DL n.º. 94-B/98 de 17 de Abril, juntou um conjunto de informação dispersa por vários DL da legislação portuguesa, e agregou a legislação comunitária. O diploma regula as condições de acesso e de exercício da atividade Seguradora e Resseguradora no território da União Europeia, incluindo a exercida no âmbito institucional das zonas francas, com excepção do seguro de crédito, por empresas com sede social em Portugal, bem como as condições de acesso e exercício da actividade Seguradora e Resseguradora em território português por empresas de seguro sediadas em outros Estados Membros, no território de Estados não membros por sucursais de empresas de seguros com sede em Portugal, em território português por sucursais de empresas de seguros com sede social fora de território da União Europeia. Posteriormente surgiu o DL n.º. 2/2009 de 5 de Janeiro transpondo para a ordem jurídica nacional a Directiva n.º 2005/68/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de Novembro de 2005, relativa ao resseguro e que altera as Directivas n.º 73/239/CEE e 92/49/CEE, do Conselho, bem como as Directivas n.º 98/78/CE e 2002/83/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho. Após uma consulta criteriosa dos diplomas, identificámos os requisitos necessários ao exercício da atividade seguradora, e tomámos as decisões estratégicas que achámos necessárias ao correto funcionamento das sociedades a constituir.

6.2 Enquadramento de Mercado

Um dos temas que marcou o período em que nos encontramos foi a incerteza e o nível de confiança em volta do sistema financeiro português, e a crise da dívida soberana. Tal

efeito conduziu a uma redução significativa da liquidez na economia, aumento das taxas de juro praticadas no mercado nacional, e culminando numa redução do nível de actividade económica. As atuais projecções apontam para uma queda mais moderada da actividade económica em 2013, comparativamente a 2012, seguida de um ligeiro aumento em 2014. O Produto Interno Bruto (PIB) deverá registar uma redução de 2.0 por cento em 2013 (-3.2 por cento em 2012), refletindo uma forte queda da procura interna e um aumento significativo das exportações. O ano de 2013, à semelhança do que se verifica no resto do mundo, é caracterizado no panorama nacional com elevada incerteza, sobretudo em volta de tudo o que envolve o sector Estado. As projecções mais recentes³⁶ apontam para uma queda mais moderada da actividade económica no país, contudo com uma expectativa de ligeiro crescimento para 2014, impulsionado pelo aumento das Exportações. As pressões inflacionistas (tanto internas como externas) deverão manter-se baixas. Outros dos aspectos que caracterizam o período (i.e. de 2011 a 2014) em que nos encontramos, muito impulsionada pela imposição associada à intervenção de instâncias internacionais (*Troika e Banco Central Europeu*), foi a necessidade de corrigir desequilíbrios macroeconomicos e estruturais. As medidas impostas apesar de condicionarem no imediato a actividade economica no país, começam a denotar os primeiros efeitos de retoma da actividade económica, fim da recessão.

6.3 Planeamento Estratégico

O projecto em causa está totalmente orientado para a integridade física dos animais seguros. Nesse sentido, e uma vez que não existe um modelo de negócio criado de base com esta orientação, como também não existe no mercado produtos que se assumam

³⁶ “Projecções Económicas para 2013-2014” – Boletim Económico de verão do Banco de Portugal

como substitutos perfeitos ao que propomos³⁷, procura-se uma implementação no mercado assumindo a vantagens inerentes de um “*first mover*” (seja ou não conseguida).

Estrutura Organizacional

No presente estudo considerou-se a necessidade de constituir duas Seguradoras e não uma que explore os 2 Ramos. A razão de ser desta opção estratégica, prende-se no facto de as necessidades de capital social mínimo, de acordo com a legislação em vigor no caso da Seguro Não Vida, serem mais baixas. Uma Seguradora que explore tanto os ramos Vida e Não Vida terá que ter no mínimo um capital social de 15M€, enquanto que se explorar separadamente será de 7,5M€ cada Seguradora. Caso de explorar um dos seguintes ramos não vida (i.e. Doença; Protecção jurídica; Assistência) esse capital mínimo desce para 2,5M€³⁸. Conforme legislação em vigor as Seguradoras terão que ser Sociedades Anónimas, pelo que obrigatoriamente terão que possuir no mínimo 5 Accionistas (extensível a 7). Nesse sentido, considera-se essencial que cada sociedade a criar tenha a seguinte estrutura accionista (ver Figura 1):

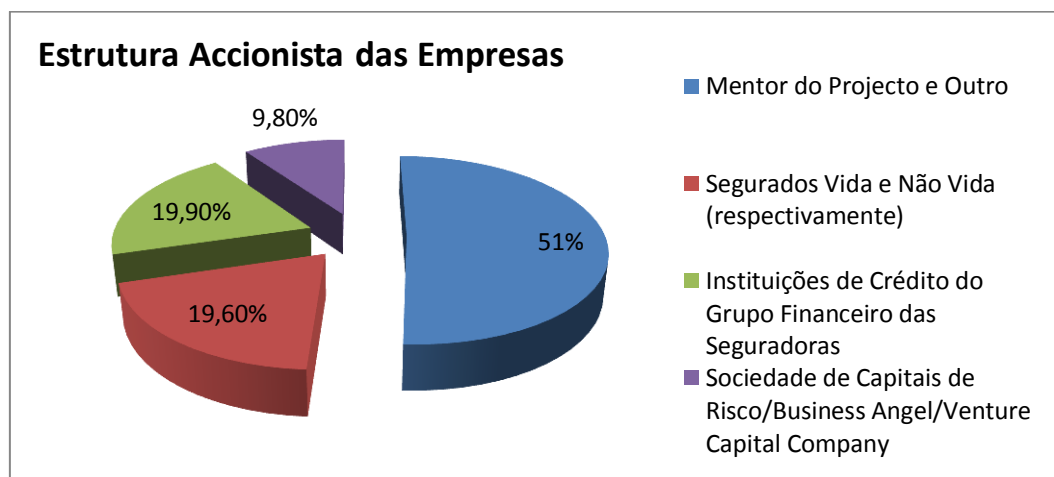


Figura 1 – Estrutura accionista das Seguradoras Vida e Não Vida a constituir

³⁷ A Companhia que se aproxima mais actualmente no caso dos seguros de saúde é a Vitoria Seguros, contudo ainda longe. No caso do produto Seguro de Sobrevivência Animal, não existe qualquer exemplo tanto a nível nacional como internacional.

³⁸ i.e. numa fase inicial, em vez de 15M€ só serão necessários 10M€, o que numa conjuntura caracterizada pela crise da dívida soberana, falta de liquidez e dificuldades de financiamento, constitui um dado incontornável.

Em termos de atividade, o processo de comercialização desenvolver-se-á debaixo de vários eixos estratégicos bastante importantes para o sucesso do negócio, cuja relação faturação prevista (em %) versus canal de distribuição esquematizaremos (Tabela X):

Tabela X – Canais de Distribuição eleitos para vender os Produtos de Seguros desenvolvidos

Rede de agências de Bancos	Este confere ser o canal de distribuição mais importante numa fase inicial dado ser aqui, aproveitando a relação de confiança existente, que será angariada a primeira vaga de clientes;
Rede de Prestadores de Serviços Veterinários (Promoção Externa)	Em conjunto com outro projecto que existe na generalidade do sistema financeiro de promoção externa, os prestadores de serviços receberão gratificações pela celebração de contratos angariados por si (podendo ser extensível a outro tipo de negócios financeiros);
Internet	A venda online também é extremamente importante e constitui a segunda fase de desenvolvimento do negócio (a internacionalização para outros mercados); Para que todo este processo funcione rápida e eficientemente, é necessário dotar a rede de meios para comunicar <i>in loco</i> com a Seguradora. Para esse efeito é necessário criar um software que faça a inserção dos actos médicos praticados, ou não no acto da consulta, de forma a que imediatamente essa comunicação alimente automaticamente e tempo real, as tabelas de frequência que serve de base ao cálculo de tarifas.

Análise Estratégica

De acordo com dados do Censos 2011, Portugal é composto por 10,6 milhões de residentes, sendo as regiões com maior número de Habitantes a região da Grande Lisboa (2M) e Grande Porto (1,2M). Trata-se de um país com um PIB de 167.5 mil milhões de euros (dados de 2010), em que o salário mínimo para 2011 é de 485€.

O SICAFE diz-nos que existem 255 mil cães e gatos registados, dos quais 99,8% são cães. Sabemos também que 78,8% dos animais registados estão identificados como Cães de Caça. Cerca de 80% dos animais registados não é possível determinar a que raça pertencem, contudo podemos dizer que as raças mais representativas em Portugal são o *Epagnol Bretton* (6,03%), *Braco Alemão* (2,81%) e o *Beagle* (2,32%) (1 em cada 4 animais de companhia está registado). Em termos geográficos, o distrito com maior número de registos é Lisboa com (20,52%), e logo a seguir destaca-se Leiria com (11,34%). No que diz respeito a Prestadores de Serviços (dados de 20/01/2011), estão registados na OMV 4202 Médicos Veterinários no ativo, dos quais 32% encontram-se em Lisboa.

Em Portugal este setor é relativamente recente. O que existe no caso particular do Seguro de Saúde, funciona em regime misto como seguro e cartão de saúde, sendo que as coberturas mais utilizadas são suportadas pelo cliente de acordo com um Tabela pré-definida de co-pagamentos (Groupama Seguros). Durante o ano de 2012, 2 Seguradoras (Fidelidade Mundial e Ocidental Seguros) iniciaram a comercialização de Seguros de Saúde para Cães e Gatos com produtos idênticos, que funcionam com um valor máximo anual por cobertura, um valor máximo por sinistro, com uma franquia de 10% (com valor mínimo variável entre os 25€ e 30€). O produto, para além das características referidas anteriormente, acrescenta também agravamentos associados a raças potencialmente perigosas, e animais que se destinam à caça³⁹.

Estratégia de Marketing

De forma a sermos bem sucedidos na implementação deste novo modelo de negócio é necessários conhecer bem os nossos potenciais clientes. Nesse sentido, de forma a ser o mais bem sucedido possível, disponibilizou-se dentro do mesmo produto, várias fórmulas de modo a ir de encontro aos vários segmentos identificados. Após uma análise cuidada do mercado identificou-se os seguintes segmentos (Tabela XI):

Tabela XI – Segmentos identificados de Clientes Potenciais

Seguro Saúde	<ul style="list-style-type: none">- Clientes que possuem um animal e que apresentam rendimentos altos;- Clientes que possuem um animal e que apresentam rendimentos médios;- Clientes que possuem um animal e que apresentam rendimentos baixos;- Clientes que não possuem um animal mas ponderam vir a ter;
Seguro de Sobrevida Animal	<ul style="list-style-type: none">- Clientes com idade superior a 55 anos, que possuem um animal;

Um dado importante que nos poderá garantir não só uma carteira de clientes inicial, como sustentável, está no explorar o ramo de Responsabilidade Civil Animal, ou garantir uma aliança estratégica com uma ou várias Seguradoras que explorem este

³⁹ Isto acontece sobretudo porque o produto em questão paga um seguro de responsabilidade civil, em que a probabilidade de ocorrências aumenta consideravelmente com a inclusão destes pressupostos.

ramo. Tomadores deste tipo de produto têm uma forte apetência para produtos direcionados para animais, constituindo-se potenciais subscritores tanto do Seguro de Saúde como do Seguro de Sobrevivência Animal. O nosso principal objetivo em termos de posicionamento é construir uma imagem mental de “*Especialistas em seguros para animais*”. Numa fase de arranque, para cães e gatos, a médio prazo extensível a outros tipos de animais (répteis, roedores, aves, etc.).

Plano de Marketing

Para definir um Plano de Marketing é necessário desenvolver e implementar o marketing-mix (os 4 P's) que nos permita cumprir a estratégia de marketing a definir (Tabela XII).

Tabela XII – 4P's de Marketing-Mix

<i>Produto</i>	<i>A estrutura do produto a comercializar já foi, de um modo geral, abordada anteriormente.</i>
<i>Placement</i>	<i>Por análise aos dados recolhidos ao longo do presente estudo, concluímos que a comercialização e implementação, terá maior impacto onde todas as estruturas intervenientes estiverem mais representadas. Nesse sentido o Distrito de Lisboa, por apresentar o maior n.º de animais registados, e maior n.º de Prestadores de Serviços, será a região escolhida para o lançamento. No que concerne à estrutura física onde estes produtos irão ser comercializados, pretende-se apostar em 3 canais: Rede de agências de 1 ou 2 grupos financeiros; Banca telefónica e Banca electrónica; Promoção Externa via Médicos Veterinários;</i>
<i>Promotion</i>	<i>É extremamente importante que a comunicação com os nossos potenciais clientes seja bem sucedida. Para além das habituais práticas existentes nas redes de agências ou via electrónica através da internet, é importante apostar na divulgação pelas massas. Nesse sentido deve-se apostar numa divulgação através dos principais canais de televisão e promoção nos principais eventos ligados aos animais. Outro canal são os Prestadores(i.e. Médicos Veterinários, que são duplamente interessados no sucesso, tanto pelo aumento do n.º de clientes, como ganhos associados com a comercialização do produto).</i>
<i>Preço</i>	<i>Tal como já referido atrás aquando da escolha das coberturas que compõem o produto seguro de saúde, pretende-se que os prémios mensais a cobrar aos clientes se situem entre os 12€ na fórmula mais simples e 1000€ na fórmula mais cara. No caso do seguro de sobrevivência animal, não definimos nenhuma estratégia propriamente, dado não haver produto semelhante no mercado, pelo que não conseguimos estimar qual o impacto que terá junto do mercado.</i>

Análise SWOT

Para perceber a viabilidade do projeto em causa, e ter alguma sensibilidade em relação à capacidade de este ser bem ou mal sucedido, será necessário conhecer os seus Pontos Fortes, os seus Pontos Fracos, Ameaças e Oportunidades (ver Tabela XIII).

Tabela XIII - Análise SWOT do Projecto

<i>Pontos Fortes</i>	<i>Pontos Fracos</i>
<p>1- O principal aspecto a ter em conta é o facto de ser um negócio novo, o que possibilita o desenvolvimento/criação de Knowhow único, mais propriamente sobre o mercado nacional.</p> <p>2-O desenvolvimento de protocolos com os prestadores de serviços relacionados com os cuidados veterinários, permitirão enriquecer esse knowhow, através da fluidez de informação sobre o sector, sobre os animais segurados e potencialmente segurados.</p>	<p>1-A solvabilidade que combinado com a incerteza do desconhecimento do negócio, aumenta exponencialmente o risco de insucesso.</p> <p>2-Para uma boa implementação, será necessário desenvolver estruturas, virtuais ou não, e implementá-las. Estamos a falar sobretudo do desenvolvimento de uma plataforma informática que ligue directamente o Prestador de Serviços à Companhia de Seguros, de forma a que a Base de Dados actualize imediatamente o modelo de cálculo de tarifas, e assim, a Companhia se manter constantemente preparada em termos provisionais. Um mau funcionamento desta plataforma, ou má implementação, compromete o sucesso do negócio. Ainda sobre este tema, existe o risco de a prestação de informação ser dada erradamente pelos prestadores de serviços, o que pode criar incertezas na fiabilidade do modelo.</p>
<i>Oportunidades</i>	<i>Ameaças</i>
<p>1-O facto de ser um sector de actividade por explorar pode ser visto tanto como ameaça ou oportunidade, contudo, cremos que se trata de uma oportunidade na medida em que o desconhecido, se for devidamente provisionado confere margens de lucro maiores;</p> <p>2-A existência de players no mercado que se apresentem com Cartões de Saúde ou com Seguros com poucas coberturas, com limites e franquias face ao que pretendemos oferecer, cria uma oportunidade única uma vez que o nosso produto é mais completo a todos os níveis, para o mesmo preço.</p> <p>3-A inexistência no mercado de um produto de Seguro de Sobrevivência animal, irá criar um efeito monopólio que nos permitirá alcançar margens mais altas, e eventualmente atrair clientes para este produto, como para outros que sejam simultaneamente comercializados.</p>	<p>1-A existência de empresas de seguros a operar no sector, nomeadamente no mesmo segmento de negócio poderá ser um problema ao sucesso na implementação. É importante também referir que internacionalmente existem diversas Seguradoras com vasta experiência neste tipo de produtos, pelo que podemos sempre ser surpreendidos com a entrada de um player Internacional no mercado com experiência no tipo de mercado;</p> <p>2-Algumas das Seguradoras que operam no mercado (Vitoria Seguros e Groupama) já aderiram a uma rede nacional de cuidados médicos veterinários de nome AnimaDomus, que possui protocolos celebrados e uma implantação num estado bastante avançado, o que transmite credibilidade ao produto.</p>

7. Pressupostos e Riscos

Antes de iniciar a construção dos elementos contabilísticos previsionais, foi necessário assumir pressupostos, tendo como base a legislação em vigor. As Seguradoras terão que respeitar todos os requisitos necessários impostos na Legislação nacional e comunitária, uma vez que funcionamos em sistema de “mercado único”.

Provisões Técnicas

Por definição provisões técnicas devem ser constituídas pelo montante necessário para “permitir à empresa de seguros cumprir, na medida do razoavelmente previsível, os compromissos decorrentes dos contratos de seguro”. De acordo com o disposto na legislação em vigor, foram constituídas as seguintes provisões: Provisões para prémios não adquiridos; Provisões para riscos em Curso; Provisão matemática do ramo «Vida»; Provisão para sinistros; Provisão para participação nos Resultados.

Fundos de Garantia

De acordo com o disposto no *Art. 102 do DL n.º 94-B/98 de 17 de Abril*, as Seguradoras têm que manter um fundo de garantia, que faz parte integrante da margem de solvência e que corresponde a um terço do valor da margem de solvência exigida, não podendo ser inferior aos limites fixados nos termos dos números seguintes. Se a Seguradora explorar o ramo «Vida», o fundo de garantia tem como limite mínimo 3M€, 2,25M€ ou 1,5M€, consoante se trate, respectivamente, de uma empresa pública ou de uma sociedade anónima com sede em Portugal, de uma mútua de seguros ou de uma sucursal de empresa de seguros com sede fora do território da União Europeia. Se explorar o ramo “Doença”, o fundo de garantia tem como limite mínimo 2M€, 1,5M€ ou 1M€, consoante se trate, respectivamente, de uma empresa pública ou de uma sociedade

anónima com sede em Portugal, de uma mútua de seguros ou de uma sucursal de empresa de seguros com sede fora do território da União Europeia.

Margem de Solvência

Pela implementação da *Directiva 2009/138/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 25 de Novembro de 2009*, relativa ao acesso à actividade de seguros e resseguros e ao seu exercício (Solvência II), *Consultation Papers* publicados pelo EIOPA e demais Regulamentação publicada, procurou-se implementar todos os requisitos necessários ao funcionamento da Seguradoras⁴⁰. De forma a garantir a solvência das Seguradoras de acordo com o definido por Solvência I e II, realizaram-se um conjunto de testes de Solvência distintos em função do ramo de Seguros explorado pela Seguradora, para garantir que estas se encontram em condições de se manterem em actividade.

Para os Ramos não Vida, conforme o *DL n.º 251/2003 de 14 de Outubro do Ministério das Finanças*, as Necessidades de Solvência (NS) são calculadas pela diferença entre a Margem de Solvência Exigida (MSE) e a Margem de Solvência Disponível (MSD).

$$(10) \quad NS = MSE - MSD$$

A Margem de Solvência Exigida consiste no resultado máximo de 2 Métodos:

- Método dos Prémios:

$$(11) \quad a = 18\% * MTP, (\text{até máximo de } 50\text{M€}) + 16\% * (MTP - 50\text{M€})$$

$$(12) \quad \text{Resultado do Método dos Prémios} = a * \frac{SPCSR}{SP}$$

⁴⁰ Fazendo um breve enquadramento, o projecto “Solvência I” teve como principal objectivo, o reforço das garantias existentes através do aumento dos requisitos mínimos de capital (ex. aumento do fundo de garantia exigido) e da atribuição de maiores poderes à entidade de supervisão. O Solvência II acabou por reformar de forma mais ampla o “Solvência I”, reflectindo um sistema baseado no perfil de risco de cada companhia de acordo com princípios económicos de avaliação de activos e passivos. Procura assegurar uma avaliação do risco eficaz e uma alocação do capital eficiente incorporando novos requisitos de capital e de gestão do risco que irão substituir os definidos no âmbito do Solvência I.

Onde MTP corresponde ao Montante Total de Prémios, SPCSR aos Sinistros Processados pela Seguradora após cessão de Resseguro, e SP aos Sinistros Processados.

- Método dos Sinistros:

$$(13) \quad b = 26\% * MCSB \text{ (até ao máximo de 35M€)} + 23\% * (MCSB - 35M€)$$

$$(14) \quad \text{Resultado do Método dos Prémios} = b * \frac{SP - SP \text{ Resseguro}}{SP}$$

Onde MCSB corresponde à Média dos Custos com Sinistros Brutos dos últimos 3 a 7 exercícios até 35M€ e SP aos Sinistros Processados.

No caso da Ramo Vida, tal como anteriormente referido as necessidades de Solvência (NS) são calculadas pela diferença entre a Margem de Solvência Exigida (MSE) e a Margem de Solvência Disponível (MSD):

$$(15) \quad NS = MSE - MSD$$

$$(16) \quad MSE = 4\% * PM * \frac{PMLR}{PM} + 0,3\% * CR * \frac{CRLR}{CR}$$

Onde PM corresponde à Prov. Matemática, PMLR à Prov. Matemática Líquida de Resseguro, CR ao Capital de Risco e CRLR ao Capital de Risco Líq. de Resseguro.

Outra das determinações de Solvência II, é testar a resistência das Companhias a choques Moderados ou Severos sobre determinados riscos a que estão exposto: Risco de Taxa de Juro; Risco de Crédito; Risco de Dívida; Risco Imobiliário; Underwriting Risk; Lapse Rate (serão explicados detalhadamente mais à frente).

8. Análise Financeira dos Elementos Contabilísticos Previsionais

8.1 Pressupostos

Após a interpretação da legislação em vigor avançou-se, passo a passo, para a simulação da actividade das duas Seguradoras nos primeiros 10 anos de actividade. Para o efeito e com recurso ao PCES, definiu-se os seguintes pressupostos para garantir que se conseguiria uma representação o mais fiável possível do que poderão ser contabilisticamente as duas Seguradoras e o seu desempenho (Tabela XIV).

Tabela XIV – Pressupostos considerados na elaboração dos Elementos Contabilísticos Previsionais

	Seguradora Vida	Seguradora Não Vida																								
Capital Social	De forma a garantir a solvência ao longo da sua actividade conforme exigências de Solvência II, prevê-se ser necessário um aumento de capital social em 2,5M€ durante no seu 2º e 3º ano de actividade.	Não se prevê a realização de aumentos de capital social, dado que a seguradora recupera as suas necessidades de capital ao fim de 7 exercícios.																								
Outras Reservas	Valor de Reserva Legal nunca inferior a 10% dos seus Resultados Líquidos até à concorrência do capital social.																									
Caixa e seus Equivalentes, e Dep. Bancários	A política em relação ao saldo de Caixa foi garantir que nunca seria inferior a 750m€ e superior a 2M€. Nesse sentido, sempre que houvesse excedentes, era realizado reforço em tranches de 1M€ para a rubrica de Depósitos Bancários sendo que este saldo seria totalmente remunerado á taxa de 2%.																									
Prémios Brutos Adquiridos	Para simular de entre outras variáveis que compõem as Dem. Financeiras Previsionais, os Prémios Brutos Emitidos foram calculados simulando um plano de subscrições anual de acordo com a figura (ver tabela ⁴¹): <table><tr><th>Ano</th><th>Nº. de Apólices Subscritas</th></tr><tr><td>2014</td><td>7500</td></tr><tr><td>2015</td><td>17500</td></tr><tr><td>2016</td><td>20000</td></tr><tr><td>2017</td><td>20000</td></tr><tr><td>2018</td><td>20000</td></tr><tr><td>2019</td><td>20000</td></tr><tr><td>2020</td><td>10000</td></tr><tr><td>2021</td><td>10000</td></tr><tr><td>2022</td><td>10000</td></tr><tr><td>2023</td><td>10000</td></tr><tr><td>2024</td><td>10000</td></tr></table> <p>Nota: Não foi considerada um factor de anulação de apólices antes do fim dos respectivos contratos para que se pudesse simplificar o processo, e devido à incerteza inerente a«o valor que tal corresponderia. Lembre-se porem que a existência de tal efeito melhoraria os rácios, na medida em que equilibraria os custos/proveitos provisionais.</p>		Ano	Nº. de Apólices Subscritas	2014	7500	2015	17500	2016	20000	2017	20000	2018	20000	2019	20000	2020	10000	2021	10000	2022	10000	2023	10000	2024	10000
Ano	Nº. de Apólices Subscritas																									
2014	7500																									
2015	17500																									
2016	20000																									
2017	20000																									
2018	20000																									
2019	20000																									
2020	10000																									
2021	10000																									
2022	10000																									
2023	10000																									
2024	10000																									
Prov. p/ Prémios não adquiridos (variação)	Para nos aproximarmos mais da realidade, considerou-se uma provisão de 5% sobre os Prémios brutos emitidos.																									
Custos com Sinistros	<p>Para nos aproximarmos, probabilisticamente falando, dos Custos com Sinistros num determinado ano, considerou-se que se poderia ter uma fiel representação no custo ponderado dos riscos associados, ou seja, na base de cálculo do prémio puro no sistema de cálculo de tarifa. Nesse sentido, considerou-se o valor dos Prémios Bruto Emitidos deduzidos das cargas de fiscais, carga para despesas de contratação e exploração, margem de segurança e margem de lucro, conforme a expressão em baixo:</p> <div><div>(17) $CS = \frac{PBE}{1 + (CF + CCE + ML + MS)}$</div><div>Onde CS corresponde aos Custos com Sinistros, PBE aos Prémio Brutos Emitidos, CF à Carga Fiscal, CCE à Carga de Contratação e Exploração, ML à Margem de Lucro e MS à Margem de Segurança.</div></div>																									

⁴¹ Para simular este plano, recriou-se uma amostra com dados fictícios aleatórios, para as variáveis independentes que compõem o simulador de cálculo de prémios. Posteriormente aplicou-se para cada indivíduo, a fórmula de cálculo de tarificação constante no simulador e gerou-se para o momento actual o valor do prémio para cada indivíduo constante na amostra, e anos seguintes, sendo que neste caso seria actualizado o capital seguro, taxa de sobrevivência calculada, em função da actualização dos valores das variáveis dependentes nos anos seguintes. A amostra recriada possui única e exclusivamente 10.000 indivíduos, pelo que as subscrições adicionais foram realizadas utilizando a mesma amostra.

<i>Provisão Sinistros para</i>	<i>Foi considerado para efeitos de constituição de provisão o valor de 1% da perda potencial da totalidade das apólices subscritas, no início do período em análise calculada contrato a contrato. O valor da perda potencial no início do período calculada contrato a contrato é uma das componentes da base de cálculo da provisão matemática de cada contrato que será explicada a seguir, e é actualizada em função da taxa de sobrevivência, capital em risco e frequência relativa da probabilidade de estar vivo para a idade do Segurado no período.</i>
<i>Provisão Matemática do Ramo «Vida»</i>	<i>Foram calculadas as perdas potenciais no início do período em análise para cada contrato em cada ano em caso de accionamento, deduzida a variação da perda potencial no fim do período, e deduzindo o valor dos prémios cobrados no período. A variação da perda potencial no fim do período é calculada com a devida actualização da taxa de sobrevivência, capital em risco e frequência relativa da probabilidade de estar vivo para a idade do Segurado no período. O valor a constar na DR será sempre a variação da rubrica acumulada do ano n para n+1, valor que estará representado no Balanço.</i>
<i>Custos e Gastos de Exploração Líquidos</i>	<i>Para que esta rubrica estivesse em linha com os valores assumidos na parametrização do simulador de cálculo de prémio no que diz respeito a Custos Operacionais, considerou-se que esta rubrica iria representar 15% dos Prémios Brutos Emitidos, sendo que 10% são Custos de Aquisição e 5% Gastos Administrativos.</i>
<i>Rendimentos – De juros de Activos Financ. valorizados ao Justo Valor</i>	<i>Considerou-se como razoável a remuneração de parte do saldo em Depósito a prazo com uma taxa anual de 2%, devendo os juros pagos ser reflectidos nesta rubrica. É importante a constituição de Depósitos que desagreguem o saldo de caixa de saldo referente a provisões constituídas, para garantir que o saldo não é utilizado.</i>
<i>Imposto s/ Rend. do Exercício</i>	<i>Acompanhando as medidas implementadas de consolidação orçamental constantes no Orçamento de Estado de 2011, em que foi considerado uma taxa de IRC: 12,5% sobre os primeiros 12.500€ de matéria colectável; 25% de 12.500e a 2M€; 27,5% para valor superiores a 2M€;</i>

Resseguro

Na presente análise financeira considerou-se a existência de Resseguro de parte das apólices subscritas, para garantir que a empresa Seguradora do Ramo Vida se apresentaria solvente ao longo dos 10 anos de actividade previsional. A necessidade de ressegurar deveu-se sobretudo à orientação estratégica assumida, uma vez que nos primeiros 10 anos de actividade, a Seguradora crescerá (numa ótica bruta de subscrição de novas apólices) a uma média de 10.000 por ano. No ano em que se subscreve uma nova apólice, a Seguradora incorre num custo Provisional mais elevado que nos anos seguintes, penalizando o resultados. Caso a dinâmica não tivesse sido tão agressiva, a Seguradora apresentaria resultados mais sustentáveis. Face à orientação estratégica que se assumiu, considerou-se necessário negociar um ou vários contratos de Resseguro cujas condições a acordar passaremos a transmitir (ver Tabela XV):

Tabela XV - Condições de Resseguro a acordar – Seguradora Vida

Contrato de Resseguro a Acordar	
Prémios Brutos de Resseguro Cedido	30%
Provisão para Prémios não Adquiridos, Parte Resseguradores	0%
Montantes Pagos com Sinistros - parte de Resseguradores	40%
Provisão para Custos com Sinistros - parte de Resseguradores	50%
Provisão Matemática parte de Resseguradores	40%

As condições assumidas resultam de diversas tentativas em garantir que tanto a Companhia de Seguros Ressegurada como o Ressegurador têm benefícios mútuos em realizar esta operação, e estão salvaguardados eventuais Necessidades de Solvência. Nesse sentido simulou-se a rentabilidade a 10 anos do Ressegurador nestas condições, utilizando método idêntico ao da DR Previsional da Companhia de Seguros Ressegurada no que concerne ao cálculo do Resultado antes de Imposto, tendo-se obtido os seguintes Resultados (ver Tabela XVI):

Tabela XVI - Resultados Líquidos da Seguradora e da actividade de Resseguro (em milhares de €)

Ano	Resultados da Companhia	Resultados de Resseguro
2014	-603	-480
2015	-1305	-23
2016	-1030	-330
2017	-584	-223
2018	-276	-129
2019	-8	290
2020	946	290
2021	1006	421
2022	1016	363
2023	1004	303
2024	980	244
Total	1146	726

Caso a dinâmica de subscrição de novas apólices tivesse sido diferente, não haveria necessidade de fazer resseguro, pelo que uma dinâmica de subscrição menos agressiva (7500 subscrições em 2013, 17500 em 2014 e nenhuma a partir de 2015), os resultados seriam os seguintes (ver Tabela XVII):

Tabela XVII – Result. Líq. da Seguradora c/ dinâmica de subscrição de apólices menos agressiva(em milhares de €)

Ano	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Resultado da Companhia	-1107	-2345	879	834	794	722	697	626	597	523	501	2722

8.2 Simulação e Resultados

Construídos os Elementos Contabilísticos Previsionais de ambas as Seguradoras que constam do Anexo 5, analisou-se alguns rácios financeiros, dos quais alguns específicos da actividade Seguradora e alguns específicos de cada ramo explorado.

Tal como seria de esperar, ambas as empresas são contabilisticamente estáveis apresentando o rácio de Autonomia Financeira superior a 35%.

Seguradora do Ramo Não Vida

Assumindo o conjunto de pressupostos do trabalho, podemos constatar uma estrutura de ganhos líquidos bastante sustentável, com uma apresentação contínua de resultados positivos, e frequente reforço do Capital Próprio constituindo uma clara demonstração de solidez. A sinistralidade embora empolada, assinala que tanto o modelo como a Companhia são viáveis, pois este resiste a uma sinistralidade anual de quase 57% ao longo dos 10 anos. Em termos financeiros, o CP da sociedade variou positivamente ao longo dos 10 anos, sempre acima de 9%.

Seguradora do Ramo Vida

Assumindo o conjunto de pressupostos do trabalho, podemos constatar uma estrutura de ganhos líquidos que não demonstra a solidez do Companhia anterior. A necessidade de constituição de Provisões Matemáticas que representam custos elevados, e a contabilização de Custos com Sinistros constituídos em função de Tábuas, não tanto em função da sua experiência passada, permite às Companhias de Seguros em actividade estarem um pouco distantes por excesso da realidade. De forma a mitigar esta questão, recorreu-se a contratos de Resseguro que permitem reduzir parte dos Custos e Provisões constituídas. Tal como referido anteriormente, poderíamos igualmente ter optado por uma estratégia de crescimento de atividade bastante menos agressiva, o que permitiria

gerir esta questão mais facilmente, sem recurso a resseguro. A sinistralidade embora empolada, assinala que tanto o modelo como a Companhia são viáveis, pois este resiste a uma sinistralidade de quase 57% ao longo dos 10 anos. Em termos financeiros, o CP da sociedade variou positivamente ao longo dos 10 anos, sempre acima de 9% mas com uma tendência decrescente. Existe um bom nível de Cobertura das Provisões tanto pelo CP como pelos Depósitos.

Resultados dos Testes de Solvência

No caso da Seguradora Vida não se registaram Necessidades de Solvência por se ter assumido desde o início que devido aos elevados custos com provisões técnicas, seria imperativo realizar sucessivos aumentos de capital de forma a garantir a necessidades de solvência ao longo da sua actividade. No caso da Seguradora Não Vida, as necessidades de solvência manifestam-se única e exclusivamente nos primeiros 7 anos de actividade, sendo a sua volatilidade em função de alguns parâmetros (dinâmica de subscrição de apólices, taxa de juro, etc..) conforme se confirmará mais à frente. Face a isto, convencionou-se não realizar aumentos de capital, mas mantendo o cenário em aberto.

Resultados dos Teste de Stress

Realizados Testes de Stress às duas Seguradoras, de acordo com as determinações do *QUIS I* em função da respectiva exposição a determinados riscos (não foram feitos testes para o *Credit Risk*⁴² e *Equity Risk*⁴³).

⁴² Trata-se do risco de incumprimento de crédito, seja ele associado tanto a Títulos Obrigacionistas como a spread de empréstimos eventualmente em curso. No caso que estamos a analisar, não consideramos tanto a existência de investimentos realizados em Obrigações como Empréstimos contraídos pelo que consideramos não estar exposto a este tipo de risco. A única componente a que está exposto não é verdadeiramente comparável com o risco de crédito, pois está associada ao depósitos bancários realizados aquando de uma situação de colapso do sistema financeiro.

⁴³ Mais uma vez, também consideramos não estar exposto a este risco uma vez que diz respeito à desvalorização de acções. Poder-se-á dizer estar inversamente correlacionado com a taxa de remuneração de Depósitos Bancários, na medida em que mais estabilidade nos mercados financeiros atrai mais investimentos em produtos deste tipo em detrimento da realização de Depósitos Bancários.

Interest Rate Risk

Uma análise mais criteriosa às duas Companhias, rapidamente nos permite perceber que a Seguradora Não Vida encontra-se mais exposta a variações de taxa de juro que a Seguradora Vida. No que toca à taxa de inflação, ambas as companhias encontram-se expostas por via do Capital Seguro (*Capital de Risco*). No entanto é a Seguradora do Ramo Não Vida que terá de se ajustar às necessidade emergentes de capital.

Tabela XVIII - Res. de Testes Stress Δ de Tx Juro e Δ Tx Inflação na Solvência da Seguradora Vida (em milhares de €)

Δ de Taxa de Juro										
Ano	Δ Resultados Líquidos					Necessidades de Solvência				
	sem Δ	$\Delta(+)$ 20%	$\Delta(+)$ 30%	$\Delta(-)$ 20%	$\Delta(-)$ 30%	sem Δ	$\Delta(+)$ 20%	$\Delta(+)$ 30%	$\Delta(-)$ 20%	$\Delta(-)$ 30%
2014	-603	-499	-453	-726	-796					
2015	-1305	-1085	-988	-1564	-1710					
2016	-1030	-825	-734	-1270	-1405					
2017	-584	-403	-324	-797	-918					
2018	-276	-129	-64	-450	-549					
2019	-8	80	118	-143	-219					
2020	946	898	877	1005	1039					
2021	1006	959	938	1063	1095					
2022	1016	975	957	1064	1091					
2023	1004	971	955	1044	1065					
2024	980	953	941	1010	1027					
Total	1146	1894	2224	235	-279					
Δ de Inflação										
Ano	Δ Resultados Líquidos					Necessidades de Solvência				
	sem Δ	$\Delta(+)$ 20%	$\Delta(+)$ 30%	$\Delta(-)$ 20%	$\Delta(-)$ 30%	sem Δ	$\Delta(+)$ 20%	$\Delta(+)$ 30%	$\Delta(-)$ 20%	$\Delta(-)$ 30%
2014	-603	-999	-1283	-357	-270					
2015	-1305	-2126	-2709	-790	-607					
2016	-1030	-1765	-2279	-560	-391			189		
2017	-584	-1232	-1703	-186	-47			2717		
2018	-276	-778	-1141	24	105		764	4411		
2019	-8	-378	-644	165	226		2116	6240		
2020	946	1198	1385	796	744			2415		
2021	1006	1244	1415	859	806					
2022	1016	1220	1363	884	837					
2023	1004	1175	1291	890	848					
2024	980	1118	1209	884	848					
Total	1146	-1324	-3097	2611	3100		2880	15971		

Por análise aos dados constantes na Tabela XVIII, constata-se que tanto o impacto da taxa de juro como da taxa de inflação, interfere fortemente no resultado da Seguradora, contudo não interfere significativamente nas necessidades de solvência. O impacto de uma variação na taxa de inflação é mais forte por via da taxa de atualização das rendas futuras pagas até à morte do animal seguro em caso de acionamento da apólice, e adicionalmente por via da renda mínima estipulada necessária à sobrevivência do animal até à sua morte, uma vez que esta depende diretamente do IPC (não por via da fórmula de cálculo, mas sim, por via das despesas a suportar).

A Seguradora Não Vida encontra-se, numa fase de arranque, exposta tanto a variações de taxa de juro como a variações de inflação. Os testes de stress realizados evidenciam necessidades de solvência. Contudo, e porque estas são totalmente anuladas num médio prazo, entendeu-se não realizar qualquer ajustamento, será conveniente manter a hipótese presente de aumentar o capital social para 5M€ ou mesmo 7,5M€ (Tabela XIX).

Tabela XIX - Res. Testes Stress Δ de Taxa de Juro e Δ Tx Inflação na Solvência da Seg Não Vida (em milhares de €)

Δ de Taxa de Juro										
Ano	Δ Resultados Líquidos					Necessidades de Solvência				
	sem Δ	$\Delta(+)$ 20%	$\Delta(+)$ 30%	$\Delta(-)$ 20%	$\Delta(-)$ 30%	sem Δ	$\Delta(+)$ 20%	$\Delta(+)$ 30%	$\Delta(-)$ 20%	$\Delta(-)$ 30%
2014	949	950	950	948	947	876	880	882	873	871
2015	1133	1135	1136	1132	1131	5038	5048	5054	5027	5021
2016	1370	1372	1374	1367	1366	6915	6936	6946	6895	6885
2017	1699	1703	1705	1695	1693	8106	8138	8154	8075	8059
2018	2066	2071	2074	2061	2058	8699	8741	8762	8657	8636
2019	2046	2053	2056	2040	2037	5217	5265	5289	5169	5145
2020	2027	2020	2024	2005	2002	1774	1824	1849	1724	1700
2021	1978	1986	1990	1970	1966					
2022	1943	1937	1941	1920	1916					
2023	1881	1889	1893	1873	1868					
2024	1814	1822	1826	1806	1802					
Total	18906	18937	18968	18817	18787	36625	36832	36935	36420	36317

Δ de Inflação										
Ano	Δ Resultados Líquidos					Necessidades de Solvência				
	sem Δ	$\Delta(+)$ 20%	$\Delta(+)$ 30%	$\Delta(-)$ 20%	$\Delta(-)$ 30%	sem Δ	$\Delta(+)$ 20%	$\Delta(+)$ 30%	$\Delta(-)$ 20%	$\Delta(-)$ 30%
2014	949	947	947	950	951	876	871	868	882	885
2015	1133	1131	1130	1136	1137	5038	5022	5014	5053	5061
2016	1370	1366	1365	1374	1375	6915	6886	6871	6945	6960
2017	1699	1693	1691	1704	1707	8106	8061	8038	8153	8176
2018	2066	2058	2055	2074	2078	8699	8638	8608	8760	8791
2019	2046	2037	2032	2056	2061	5217	5147	5113	5287	5322
2020	2027	2002	1997	2024	2029	1774	1702	1666	1847	1884
2021	1978	1966	1961	1989	1995					
2022	1943	1916	1910	1940	1946					
2023	1881	1869	1863	1893	1899					
2024	1814	1803	1797	1826	1832					
Total	18906	18790	18747	18965	19010	36625	36326	36177	36927	37079

Underwriting Risk

Trata-se do risco subjacente ao facto dos prémios cobrados nas apólices não serem suficientes para cobrir as perdas geradas. O *underwriting* é o processo usado por uma seguradora para determinar o nível de risco que um segurado representa. Depois do risco de taxa de juro, este é provavelmente o que tem maior significância na análise. Para realizar testes de stress, que visa variar em 10% e 15% os factores probabilísticos associados à seguradora, decidiu-se executar os seguintes procedimentos.

Assim, no caso da Seguradora Não Vida, incluiu-se no cálculo do valor esperado dos riscos associados ao seguro de saúde um ponderador tal que a probabilidade associada a cada cobertura será multiplicada por $(1 + \Delta)$, sendo Δ a variação probabilística a testar. Concluiu-se que, variações negativas na probabilidade de ocorrência dos riscos constantes nas coberturas, reduz as necessidades de solvência da seguradora assim como os seus resultados em termos acumulados, contudo a solvência da seguradora passou o teste de stress a partir do sétimo ano de atividade (ver Tabela XX).

Tabela XX - Resultado de Testes de Stress –Underwriting Risk na Solvência da Seguradora Não Vida

Ano	Δ na Probabilidade associada aos riscos (Underwriting Risk)									
	Δ Resultados Líquidos					Necessidades de Solvência				
	sem Δ	$\Delta(+)$ 10%	$\Delta(+)$ 15%	$\Delta(-)$ 10%	$\Delta(-)$ 15%	sem Δ	$\Delta(+)$ 10%	$\Delta(+)$ 15%	$\Delta(-)$ 10%	$\Delta(-)$ 15%
2014	949	1013	1044	899	854	876	1123	1246	686	512
2015	1133	1206	1242	1076	1026	5038	5519	5758	4652	4290
2016	1370	1453	1494	1301	1247	6915	7547	7860	6382	5982
2017	1699	1799	1849	1612	1551	8106	8847	9214	7446	7013
2018	2066	2184	2243	1961	1891	8699	9512	9915	7955	7498
2019	2046	2155	2209	1945	1886	5217	5818	6116	4617	4328
2020	2027	2111	2160	1918	1867	1774	2173	2371	1331	1182
2021	1978	2066	2111	1890	1846					
2022	1943	2007	2046	1850	1811					
2023	1881	1950	1984	1812	1778					
2024	1814	1873	1902	1755	1726					
Total	18906	19818	20284	18019	17484	36625	40540	42480	33069	30805

No caso da Seguradora Vida, fez-se variar tanto a taxa de Sobrevivência animal como Taxa associada à sobrevivência do Dono, tendo-se registado variações nos resultados positivas quando o *underwriting risk* desce. O resultado do teste foi positivo, não se registando necessidades de solvência para o período em análise (ver Tabela XXI).

Tabela XXI - Resultado de Testes de Stress –Underwriting Risk na Solvência da Seguradora Vida

Ano	Δ na Probabilidade associada aos riscos (Underwriting Risk)									
	Δ Resultados Líquidos					Necessidades de Solvência				
	sem Δ	com $\Delta(+)$ 10%	com $\Delta(+)$ 15%	com $\Delta(-)$ 10%	com $\Delta(-)$ 15%	sem Δ	com $\Delta(+)$ 10%	com $\Delta(+)$ 15%	com $\Delta(-)$ 10%	com $\Delta(-)$ 15%
2014	-164	-617	-859	184	326					
2015	-204	-676	-928	167	315					
2016	1802	1662	1587	1928	1987					
2017	3056	2948	2891	3153	3198					
2018	3640	3552	3504	3720	3756					
2019	2796	2614	2516	2961	3037					
2020	4236	4528	4684	3972	3850					
2021	3631	3826	3930	3455	3374					
2022	2738	2864	2932	2624	2571					
2023	2599	2678	2721	2527	2494					
2024	2022	2070	2097	1977	1957					
Total	26151	25449	25074	26668	26864					

9. Conclusões

Reconhece-se que, por muito que se estude e desenvolva modelos, é sempre complicado conseguir uma aproximação da realidade. Contudo, poder-se-á dizer que se conseguiu garantir a fiabilidade de um Modelo assente em pressupostos bastante conservadores.

O simulador de Seguro de Sobrevivência Animal desenvolvido, baseia-se numa amostra de dados construída maioritariamente com eventos de mortalidade forçada. Isto poderá traduzir-se num problema de purificação do modelo na medida em que irá calcular prémios de risco mais altos do que o necessário. Contudo, numa óptica comercial e de controlo de risco, irá garantir uma margem operacional mais alta do que o previsto. O mesmo raciocínio feito no Seguro de Sobrevivência Animal, em relação ao problema de purificação do modelo, também é válido para o Seguro de Saúde Animal. Em vez de haver um agravamento das taxas de sobrevivência, neste caso, é por via do capital seguro através do apuramento do preço das coberturas. Outro efeito que agrava esta componente, uma vez que não traduz a realidade e aumenta severamente o prémio, é o facto de não haver dados estatísticos para determinadas coberturas, tendo-se assumido que a mesma se verificava uma vez em $n+1$, sendo que n é o tamanho da amostra estudada. Também teria sido interessante obter dados indicativos dos preços médios praticados no sector, contudo, tal não foi possível por não haver informação nesse sentido, tanto da parte da DGV como da OMV, permitindo tirar uma grande conclusão:

O sector em Portugal não está regulamentado, podendo cada profissional cobrar o que entende pelos cuidados médicos que pratica.

Esta afirmação estrategicamente falando, embora detenha um *karma* negativo, indica que o setor não possui barreiras significativas à entrada ou saída, constituindo uma excelente oportunidade para a área que se pretende explorar, prosperar.

Por análise aos pressupostos contabilísticos assumidos, chegamos a uma grande conclusão que faz justiça aos necessários e frequentes aumentos de capital social, verificados na Seguradora do Ramo Vida. A viabilidade desta Seguradora está diretamente correlacionada com a disposição que os acionistas tiverem em reforçar o Capital Social da empresa. Tal como já referido, uma característica deste ramo de seguros, são as elevadas Provisões Matemáticas constituídas no início dos contratos, e que posteriormente afetam tanto o Resultado do Exercício como a Margem de Solvência, garantindo-se os requisitos por via do reforço de Capitais Permanentes, articulando com políticas de Resseguro, ou via controlo do número de apólices subscritas.

A Seguradora Não Vida é até ao momento, a que nos oferece maiores garantias de sucesso, pois contabilisticamente é a que demonstra maior estabilidade e solidez, assim como o maior nível de Resultados. As necessidades assinaladas numa fase de arranque, são ultrapassadas ao fim dos primeiros anos de atividade, que com uma política menos agressiva de subscrição de apólice, pode balancear eventuais necessidades de aumento de capital (caso no ato da constituição, o seu capital social fosse de 10M€ e não de 2.5M€, o problema estaria ultrapassado desde o início). Uma limitação dos pressupostos considerados aquando da criação dos elementos contabilísticos previsionais das Seguradoras, é o facto de não ser considerada erosão natural das apólices, como por exemplo, anulação por falta de pagamento, sendo unicamente consideradas as apólices que se anulam por terem atingido a idade máxima segurada no animal (20 anos).

O presente estudo teve como principal objetivo mostrar que estão reunidas condições para iniciar o processo de implementação, de um modelo de negócio inovador e praticamente por explorar em Portugal, que cremos ter sido assegurado.

10. Referências Bibliográficas

Bibliografia:

- Bonnett, Evengall, Hedhammar, Olson (2005) - Mortality in over 350.000 Insured Swedish dogs from 1995-2000: I. Breed, Gender, Age and Cause-specific rates – *Swedish University of Agriculture Sciences* – Acta vet. Scand. 2005, 46, 105-120;
- Bowers, Newton; Gerber, Hans; Hickman, James; Jones, Donald; Nesbitt, Cecil (1997) Actuarial Mathematics – The Society of Actuaries – pag. 54 a 202 – ISBN: 978-0938959465
- Centeno, Maria de Lourdes (2003) – Teoria do Risco na Actividade Seguradora – pag. 79 a 86; pag. 99 a 134 - ISBN: 972-774-182-7;
- Dickson, David; Hardy, Mary; Waters, Howard (2011) – Actuarial Mathematics for life Contingent Risks - Cambridge University Press – ISBN:978-0-521-11825-5 – pg. 17 a 175;
- Doherty, Neil A. (1985) – Corporate Risk Management: A Financial Exposition – McGraw-Hill Book Company – ISBN: 0-07-017360-5;
- EBAN Tool Kit (2009) – Introduction to Business Angels and Business Angels Network activities in Europe – *European Business Angels Network*;
- Guia do Capital de Risco – IAPMEI (Instituto da Empresa);
- Heacox, Linda (1996) – Pets R Us? – *The Actuary* – pag. 10;
- Johnson, Gerry; Scholes, Kevan; Whittington, Richard (2005); Exploring Corporate Strategy – ISBN: 0-273-68739-5;
- Kaas, Rob; Goovaerts, Marc; Dhaene, Jan; Denult, Michael (2001): Modern Actuarial Risk Theory – ISBN: 0-7923-7636-6 – pag. 19 a 75;
- Pai, Shand, Wang (2009) – Preliminary Analysis of Pet Insurance Data – University of Manitoba.
- Prontuário Terapêutico e Farmacêutico de Março de 2010
- Relatório & Contas de 2010 – Companhia de Seguros Tranquilidade S.A.;
- Relatório & Contas de 2010 – Companhia T-Vida S.A.;
- Ross, Westerfield and Jaffe (2002) – Corporate Finance – 6th Edition – pag. 92
- Sallander, Hedhammar, Rundgren, Lindberg (2001) – Demographic Data of a Population of Insured Swedish Dogs Measured in a Questionnaire Study – *Swedish University of Agriculture Sciences* - Acta vet. Scand. 2001, 42, 71-80;

Springer-Verlag – Non-Life Insurance Mathematics – Ch.5 e Ch.7

Yang, Gilleskie and Norton (2009) – Health Insurance, Medical Care and Health Outcomes: A Model of Eldery Health Dynamics – *The Journal of Human Resources* – 44;

Wang, Shand, Pai (2007)– Compound Poisson Model with Covariates: A case Study on Pet Insurance – *North American Actuarial Journal*, Volume 10, number 4;

Legislação:

Decreto-Lei n.º 94-B/98, de 17 de Abril – Ministério das Finanças;

Decreto-Lei n.º 2/2009, de 5 de Janeiro - Ministério das Finanças;

Decreto-Lei n.º 262/86 de 2 de Setembro – Código das Sociedades Comerciais;

Directiva 2009/138/CE do Parlamento e do Conselho Europeu, de 25 de Novembro de 2009;

Norma Regulamentar n.º 4/2007-R, de 27 de Abril – Plano de Contas para Empresas de Seguros;

Portaria n.º 839-A/2009 de 31 de Julho do Ministério da Saúde;

Websites:

http://www.bportugal.pt/ptPT/EstudosEconomicos/Publicacoes/BoletimEconomico/Publicacoes/bol_verao13_p.pdf

<http://www.bportugal.pt/ptPT/Estatisticas/PublicacoesEstatisticas/BolEstatistico/Publicacoes/BEAgo13.pdf>

http://www.bportugal.pt/ptPT/EstudosEconomicos/Publicacoes/BoletimEconomico/Publicacoes/bol_verao13_p.pdf

<http://www.cheapertermllifeinsurance.com>

<http://www.omv.pt>

<http://www.soa.org>

http://www.strategia.com.br/Estrategia/estrategia_corpo_capitulos_missao.htm



<http://www.vetinfo.com/pet-life-insurance.html>



Glossário



Termo	Descrição
Animal Seguro	Animal referenciado na apólice cuja sobrevivência será salvaguardada pela apólice.
Beneficiário	Pessoa física ou moral que beneficia da existência da pensão de sobrevivência.
Business Angel	Indivíduo privado que para além de investir financeiramente numa empresa em início de actividade, também dá o seu contributo na gestão do próprio negócio. Existem vários tipos de Angels, que variam dependendo do seu nível de experiência no meio, podendo ser mais ou menos activos.
Cartão de Saúde	Produto de seguros em que mediante o pagamento de uma mensalidade/anuidade, o dono do animal ao apresentar o cartão de saúde usufrui de uma rede de prestadores de serviços com preços convencionados, não usufruindo em tempo algum, de qualquer cobertura propriamente dita.
Provisão Matemática do Ramo Vida	Corresponde ao valor actuarial estimado dos compromissos da empresa de seguros, incluindo as participações nos resultados já distribuídos e após dedução do valor actuarial dos prémios futuros.
Provisão para Participação nos Resultados	Inclui os montantes destinados aos segurados ou aos beneficiários dos contratos, sob a forma de participação nos resultados, desde que tais montantes não tenham sido já distribuídos, nomeadamente mediante inclusão nas provisões matemáticas.
Provisão para Prémios não Adquiridos	Corresponde à parte dos prémios brutos emitidos a imputar aos exercícios seguintes.
Provisão para Riscos em Curso	Corresponde ao montante necessário para fazer face a prováveis indemnizações e encargos a suportar após o termo do exercício e que excedam o valor dos prémios não adquiridos e dos prémios exigíveis relativos aos contratos em vigor que se renovam em Janeiro do exercício seguinte.
Provisão para Sinistros	Corresponde ao custo total estimado, que a empresa de seguros suportará para regularizar todos os sinistros que tenham ocorrido até ao final do exercício, quer tenham sido comunicados ou não, após dedução dos montantes já pagos respeitantes a esses sinistros.
Segurado	Pessoa física ou moral, proprietário do Animal seguro (pode ser a mesma pessoa que o Tomador).
Seguro de Saúde	Produto de seguros em que mediante o pagamento de um prémio de risco (mensal ou anual), o dono do animal usufrui de uma rede de prestadores convencionados, usufruindo de um conjunto de serviços gratuitos (coberturas), com ou sem grelha de co-pagamentos (com ou sem limites definidos).
Seguro de Responsabilidade Civil	Produto de seguros em que mediante o pagamento de um prémio de risco, o segurador cobre o risco de o segurado ter de indemnizar terceiros por danos que lhes cause. O seguro de responsabilidade civil geral pode cobrir vários riscos, como, por exemplo: uma actividade (caça, montagem de aparelhos de gás, etc.); uma profissão (advogado, mediador de seguros, etc.); situações da vida familiar (danos causados a terceiros na habitação ou por um animal doméstico, etc.).
Tomador	Pessoa física ou moral, que paga o prémio de seguro.
Usufrutuário	Pessoa física ou moral que irá receber a pensão de sobrevivência, e ficará responsável pela sobrevivência do animal seguro até à sua morte.
Venture Capital Company	Empresas especializadas em Startups e negócios inovadores, que participando no capital das novas empresas financiam o arranque da actividade.

Anexos



Anexo 1 – Oferta de Seguros para Animais a nível internacional



	 Pet insurance - simply the best.																																																																		
Nome do Produto	Pets Best Insurance	ASPCA Pet Health Insurance																																																																	
Segurador	Pet Insurance Company	ASPCA Pet Insurance Company																																																																	
País	EUA	EUA																																																																	
Animal Seguro	Felídeos e Canídeos	Felídeos e Canídeos																																																																	
Tipo de Animal Seguro	Cães e Gatos	Cães e Gatos																																																																	
Tipo de Seguro	Saúde	Saúde																																																																	
Número de Pacotes de Coberturas	3	4																																																																	
Preços	23 USD (mensalidade média), com possibilidade de atribuir descontos quando pago anualmente, e função do nº. de contratos de seguro	31 USD (mensalidade média), em função do nº. de contratos de seguro para o Plano Nível 1																																																																	
Despesas de Subscrição	não tem	não tem																																																																	
Modalidades de Pagamento	a acordar com o tomador	a acordar com o tomador																																																																	
Formulas, Capitais e Franquias	<div><div>Acidentes</div><div>Doenças</div><div>Cuidados de Emergência, Hospitalização e Cirurgias</div><div>Doenças e Problemas do foro Hereditário</div><div>Medicamentos Prescritos</div><div>Tratamentos de Câncer</div><div>Exames de Diagnóstico</div><div>Amputação & "Chiropractic"</div><div>Reabilitação Física</div><div>Benefícios Extra Incluídos nas Coberturas</div><div>Custos com Exames</div><div>Ongoing/chronic conditions</div><div>Animais idosos</div><div>Caça e animais de serviço</div><div>Cobertura total mesmo quando o animal não encontra-se totalmente coberto</div><div>Consultas relacionadas com Comportamento Animal</div><div>Gravidez</div><div>Eutanásia e Cremação</div><div>Membros Próteses e Cadeiras de Rodas</div><div>Testes de Pré-anestesia</div><div>Cobertura enquanto viaja com o animal</div><div>Stem cell therapy and feline kidney transplants</div><div>What's not covered</div><div>Estado de Saúde pré-existente</div><div>Situações relacionadas com comprovada falta de prevenção</div><div>Situações que provenham de falta de cuidados preventivos</div><div>Despesas de cariz não veterinário, comida, dietas especiais, complementos vitamínicos</div><div>Despesas relacionadas com a reprodução dos Animais</div><div>Medicinas alternativas não aceites pelo Seguro</div><div>Parasitas - testes, tratamento e prevenção</div><div>Medicação não comparticipada</div><div>Situações causadas por práticas específicas e repetitivas que causam danos</div><div>Situações relacionadas com a prática desportiva, ou lutas</div><div>Tratamentos com a intervenção de um animal clonado</div></div>	<table><tr><th></th><th>LEVEL 1</th><th>LEVEL 2</th><th>LEVEL 3</th><th>LEVEL 4</th></tr><tr><td>Reimbursement</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>of usual and customary covered charges</td><td>90%</td><td>90%</td><td>90%</td><td>90%</td></tr><tr><td>Incident Limit</td><td>\$2,500</td><td>\$3,000</td><td>\$5,000</td><td>\$7,000</td></tr><tr><td>Annual Deductible</td><td>\$100/\$250/\$500</td><td>\$100/\$250/\$500</td><td>\$100/\$250/\$500</td><td>\$100/\$250/\$500</td></tr><tr><td>Ongoing Conditions</td><td>✓</td><td>✓^a</td><td>✓^a</td><td>✓^a</td></tr><tr><td>Accidents</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Illnesses</td><td></td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Hereditary & Congenital</td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓✓</td></tr><tr><td>Alternative Therapies</td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓✓</td></tr><tr><td>Behavioral Treatments</td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓✓</td></tr><tr><td>Higher Benefits</td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Wellness Options</td><td>n/a</td><td>n/a</td><td>Routine Wellness \$12 per month Advanced Wellness \$26 per month</td><td>Routine Wellness \$12 per month Advanced Wellness \$26 per month</td></tr></table> <div>benefits paid without deductible or co-insurance</div> <div><div>\$100 annual deductible per pet</div><div>10% discount on multiple pets**</div><div>30-Day money back guarantee, if no claims are covered</div></div>		LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	LEVEL 4	Reimbursement					of usual and customary covered charges	90%	90%	90%	90%	Incident Limit	\$2,500	\$3,000	\$5,000	\$7,000	Annual Deductible	\$100/\$250/\$500	\$100/\$250/\$500	\$100/\$250/\$500	\$100/\$250/\$500	Ongoing Conditions	✓	✓ ^a	✓ ^a	✓ ^a	Accidents	✓	✓	✓	✓	Illnesses		✓	✓	✓	Hereditary & Congenital			✓	✓✓	Alternative Therapies			✓	✓✓	Behavioral Treatments			✓	✓✓	Higher Benefits				✓	Wellness Options	n/a	n/a	Routine Wellness \$12 per month Advanced Wellness \$26 per month	Routine Wellness \$12 per month Advanced Wellness \$26 per month
		LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	LEVEL 4																																																														
	Reimbursement																																																																		
	of usual and customary covered charges	90%	90%	90%	90%																																																														
	Incident Limit	\$2,500	\$3,000	\$5,000	\$7,000																																																														
	Annual Deductible	\$100/\$250/\$500	\$100/\$250/\$500	\$100/\$250/\$500	\$100/\$250/\$500																																																														
	Ongoing Conditions	✓	✓ ^a	✓ ^a	✓ ^a																																																														
	Accidents	✓	✓	✓	✓																																																														
	Illnesses		✓	✓	✓																																																														
	Hereditary & Congenital			✓	✓✓																																																														
Alternative Therapies			✓	✓✓																																																															
Behavioral Treatments			✓	✓✓																																																															
Higher Benefits				✓																																																															
Wellness Options	n/a	n/a	Routine Wellness \$12 per month Advanced Wellness \$26 per month	Routine Wellness \$12 per month Advanced Wellness \$26 per month																																																															
Co-Pagamentos	20%, com um pagamento mínimo variável de cobertura para cobertura entre 100 USD, 250 USD e 500 USD	10%, com um pagamento máximo variável de cobertura para cobertura até 500 USD																																																																	
Valor máximo Comparticipado	14000 USD / por incidente	7000 USD /anual por incidente																																																																	
Início das Coberturas	Para Doenças tem um período de carencia de 14d; no caso dos Acidentes são 3 dias	Para Doenças tem um período de carencia de 30d; no caso dos Acidentes é imediato																																																																	

	<div></div>	<div></div>																																																																																																																																																																		
Nome do Produto	Embrace Pet Insurance	AKC Pet Healthcare																																																																																																																																																																		
Segurador	Embrace Pet Insurance Company	AKC Pet Healthcare Company																																																																																																																																																																		
País	EUA	EUA																																																																																																																																																																		
Animal Seguro	Felídeos e Canídeos	Felídeos e Canídeos																																																																																																																																																																		
Tipo de Animal Seguro	Cães e Gatos; Cachorros e Gatinhos	Cães e Gatos																																																																																																																																																																		
Tipo de Seguro	Saúde	Saúde																																																																																																																																																																		
Número de Pacotes de Coberturas	3	5																																																																																																																																																																		
Preços	36 USD (mensalidade média), com possibilidade atribuir descontos: - Spay/Neuter Discount; - Multi-Pet Discount; - Annual Pay Discount; - Military Discount; PennHIP Discount	29,66 USD (mensalidade média), com possibilidade de atribuir descontos de grupo, multiple pet, ou de empregado																																																																																																																																																																		
Despesas de Subscrição	não tem	não tem																																																																																																																																																																		
Modalidades de Pagamento	a acordar com o tomador	a acordar com o tomador																																																																																																																																																																		
Formulas, Capitais e Franquias	<div><div>Accident & Illnesses Coverage</div><div><div>Doenças ou Estados de Saúde Específicos de Raças</div><div>Hip Dysplasia</div><div>Elbow Dysplasia</div><div>Patellar Luxation</div><div>Intervertebral disc disease (IVDD)</div><div>Cancro</div><div>Alergias</div><div>Tratamento de Cancro</div><div>Testes e Diagnostico</div><div>Tratamentos de Radioterapia</div><div>Tratamentos de Quimioterapia</div><div>Cirurgia e Hospitalização</div><div>Reabilitação</div><div>Terapias Alternativas</div><div>Nota: Reembolso anual máximo previsto, até ao máximo de 50.000USD</div><div>Exames de Diagnosticos (e.g. X-Ray, Ultrasound, MRI)</div><div>Cirurgias, Hospitalização, e Cuidados de Enfermagem</div><div>Terapias Alternativas e Reabilitação</div><div>Serviços de Emergência e Cuidados especializados</div><div>Custos com Exames Veterinários</div><div>Medicamentos</div></div><div><div>Wellness Rewards Plan Basic</div><div>Exames de Rotina</div><div>Vacinação an titers</div><div>Flea, Tick and Heartworm medication</div><div>Spay/neuter surgery</div><div>Fecal exams</div><div>Exames de Sangue de Rotina</div><div>Colocação de Microship</div><div>Routine Chiropratic Care</div></div><div><div>Wellness Rewards Plan Basic</div><div>Limpeza e Cuidados de Medicina Dentária</div><div>Prescrição de Comida de Dieta das marcas Hill's, Puirna, Wysong e Royal Canin</div><div>OFA & PennHIP exams and X-Rays</div></div></div>	<div><table><thead><tr><th></th><th>Accident Plus</th><th>Essential</th><th>Essential Plus</th><th>Wellness</th><th>Wellness Plus</th></tr></thead><tbody><tr><td>Medical Coverage</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Veterinary Treatment & Surgical Procedures</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Prescription Medications</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Hospitalization</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Diagnostic & Laboratory Tests</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>X-rays, CT scans & MRI's</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Specialist and Emergency Visits</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Cancer Coverage</td><td></td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Expanded Diagnostic Testing</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Expanded Ligament Coverage</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Wellness Preventive Care</td><td></td><td></td><td></td><td colspan="2">Available Starting Day 1</td></tr><tr><td>Annual Physical Exam</td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Annual Dental Cleaning</td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>12 Months of Flea & Tick Prevention</td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Heartworm Testing & 12 Months of Prevention</td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Fecal Exam & Annual De-worming</td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Vaccinations & Boosters</td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td><td>✓</td></tr><tr><td>Vaccine Titrers</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Spay / Neuter Services</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Emergency Boarding (If owner is hospitalized)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Policy Coverage</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Maximum per Policy</td><td>\$8,000.00</td><td>\$11,000.00</td><td>\$11,000.00</td><td>\$13,000.00</td><td>\$13,000.00</td></tr><tr><td>Maximum per Incident</td><td>\$2,000.00</td><td>\$1,500.00</td><td>\$3,000.00</td><td>\$5,000.00</td><td>\$5,000.00</td></tr><tr><td>Deductible</td><td>\$75 per incident</td><td>\$125 per incident</td><td>\$125 per Year</td><td>\$125 per Year</td><td>\$125 per Year</td></tr><tr><td>Co-insurance</td><td>10%</td><td>10%</td><td>20%</td><td>20%</td><td>20%</td></tr><tr><td>Maximum pet age for new coverage</td><td>Any Age</td><td>< 9 yrs</td><td>< 9 yrs</td><td>< 9 yrs</td><td>< 9 yrs</td></tr></tbody></table></div>		Accident Plus	Essential	Essential Plus	Wellness	Wellness Plus	Medical Coverage						Veterinary Treatment & Surgical Procedures	✓	✓	✓	✓	✓	Prescription Medications	✓	✓	✓	✓	✓	Hospitalization	✓	✓	✓	✓	✓	Diagnostic & Laboratory Tests	✓	✓	✓	✓	✓	X-rays, CT scans & MRI's	✓	✓	✓	✓	✓	Specialist and Emergency Visits	✓	✓	✓	✓	✓	Cancer Coverage		✓	✓	✓	✓	Expanded Diagnostic Testing					✓	Expanded Ligament Coverage					✓	Wellness Preventive Care				Available Starting Day 1		Annual Physical Exam				✓	✓	Annual Dental Cleaning				✓	✓	12 Months of Flea & Tick Prevention				✓	✓	Heartworm Testing & 12 Months of Prevention				✓	✓	Fecal Exam & Annual De-worming				✓	✓	Vaccinations & Boosters				✓	✓	Vaccine Titrers					✓	Spay / Neuter Services					✓	Emergency Boarding (If owner is hospitalized)					✓	Policy Coverage						Maximum per Policy	\$8,000.00	\$11,000.00	\$11,000.00	\$13,000.00	\$13,000.00	Maximum per Incident	\$2,000.00	\$1,500.00	\$3,000.00	\$5,000.00	\$5,000.00	Deductible	\$75 per incident	\$125 per incident	\$125 per Year	\$125 per Year	\$125 per Year	Co-insurance	10%	10%	20%	20%	20%	Maximum pet age for new coverage	Any Age	< 9 yrs	< 9 yrs	< 9 yrs	< 9 yrs
	Accident Plus	Essential	Essential Plus	Wellness	Wellness Plus																																																																																																																																																															
Medical Coverage																																																																																																																																																																				
Veterinary Treatment & Surgical Procedures	✓	✓	✓	✓	✓																																																																																																																																																															
Prescription Medications	✓	✓	✓	✓	✓																																																																																																																																																															
Hospitalization	✓	✓	✓	✓	✓																																																																																																																																																															
Diagnostic & Laboratory Tests	✓	✓	✓	✓	✓																																																																																																																																																															
X-rays, CT scans & MRI's	✓	✓	✓	✓	✓																																																																																																																																																															
Specialist and Emergency Visits	✓	✓	✓	✓	✓																																																																																																																																																															
Cancer Coverage		✓	✓	✓	✓																																																																																																																																																															
Expanded Diagnostic Testing					✓																																																																																																																																																															
Expanded Ligament Coverage					✓																																																																																																																																																															
Wellness Preventive Care				Available Starting Day 1																																																																																																																																																																
Annual Physical Exam				✓	✓																																																																																																																																																															
Annual Dental Cleaning				✓	✓																																																																																																																																																															
12 Months of Flea & Tick Prevention				✓	✓																																																																																																																																																															
Heartworm Testing & 12 Months of Prevention				✓	✓																																																																																																																																																															
Fecal Exam & Annual De-worming				✓	✓																																																																																																																																																															
Vaccinations & Boosters				✓	✓																																																																																																																																																															
Vaccine Titrers					✓																																																																																																																																																															
Spay / Neuter Services					✓																																																																																																																																																															
Emergency Boarding (If owner is hospitalized)					✓																																																																																																																																																															
Policy Coverage																																																																																																																																																																				
Maximum per Policy	\$8,000.00	\$11,000.00	\$11,000.00	\$13,000.00	\$13,000.00																																																																																																																																																															
Maximum per Incident	\$2,000.00	\$1,500.00	\$3,000.00	\$5,000.00	\$5,000.00																																																																																																																																																															
Deductible	\$75 per incident	\$125 per incident	\$125 per Year	\$125 per Year	\$125 per Year																																																																																																																																																															
Co-insurance	10%	10%	20%	20%	20%																																																																																																																																																															
Maximum pet age for new coverage	Any Age	< 9 yrs	< 9 yrs	< 9 yrs	< 9 yrs																																																																																																																																																															
Co-Pagamentos	10%, com um pagamento mínimo e máximo variável de cobertura para cobertura entre 100 USD e 1000 USD	10%, com um pagamento mínimo e máximo variável de cobertura para cobertura entre 75 USD e 125 USD																																																																																																																																																																		
Valor máximo Comparticipado	14000 USD Anual	5000 USD /anual por incidente e 15000 USD anual																																																																																																																																																																		
Início das Coberturas	14 d	15d																																																																																																																																																																		
Condições de Subscrição	Não tem.	Não tem.																																																																																																																																																																		
Cessação das Garantias	Na morte do animal seguro, ou falta de pagamento do prémio	Na morte do animal seguro, ou falta de pagamento do prémio																																																																																																																																																																		

	 EXCALIBUR INSURANCE AGENCY Equine & Horse Farm Insurance	
Nome do Produto	Seguro Vida e Saúde Equídeos	Seguros de Vida e Saúde
Segurador	Excalibur Insurance Agency	
País	Canadá	UK
Animal Seguro	Equídeos	Papagaios; Pequenas Aves; Répteis; Pequenos Mamíferos, Coelhos;
Tipo de Animal Seguro	Cavalos	Papagaios; Pequenas Aves; Répteis; Pequenos Mamíferos, Coelhos;
Tipo de Seguro	Vida + Saúde; Vida; Saúde	Vida; Saúde; Roubo
Número de Pacotes de Coberturas	Apólice definida em função do cliente	3
Preços	Preço sob consulta. Prémio calculado em função da idade do animal, uso e raça.	Sob Consulta
Despesas de Subscrição	Sob Consulta	Sob Consulta
Modalidades de Pagamento	Sob Consulta	Sob Consulta
Formulas, Capitais e Franquias	<p>Cobertura Adicional</p> <p>Veterinary Services</p> <p>Surgical</p> <p>Reembolso até 50% do valor do cavalo no evento de perda de capacidade permanente para desempenhar o seu propósito específico em resultado de ferimento de causa súbita. Para cavalos de corrida ou de competição, o valor da apólice terá que ser superior a 10.000 USD</p> <p>Reembolso até 50% do valor do cavalo no evento de perda de capacidade permanente para desempenhar a sua função em resultado da doença ou acidente. O cavalo terá de ser um animal de corrida ou de competição, com um valor superior a 10.000 USD.</p> <p>Se o "Garanhão" ficar total e permanentemente infértil em consequência de doença, ferimento, será reembolsado o valor de mercado do animal.</p>	<p>Cuidados Médicos Veterinários por acidente ou doença (por ano):</p> <p>Papagaios - de £2500 a £5000</p> <p>Pequenas Aves - até £1500</p> <p>Répteis - até £1000</p> <p>Tartarugas - até £2500</p> <p>Coelhos - até £2000</p> <p>Pequenos Mamíferos - até £2000</p> <p>Grandes Mamíferos - até £2000</p> <p>Mamíferos exóticos - até £2000</p> <p>Morte por acidente ou doença</p> <p>Roubo, Incêndio ou incidentes catastróficos/atmosféricos</p>
Co-Pagamentos	Não tem definida política	Não tem definida política
Valor máximo Participado	a definir no âmbito da celebração do contrato	ver em cima, nas coberturas
Início das Coberturas	entre as 24h de idade	Sob Consulta
Condições de Subscrição	apresentação de atestado de saúde do animal no acto de celebração do contrato.	Sob Consulta
Cessaçã das Garantias	até aos 20 anos de idade do animal	Sob Consulta

Anexo 2 – Oferta de Seguros para Animais a nível nacional

	<div> O Seguro de Estimação</div>	<div></div>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Nome do Produto	Petis	SafePet																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Segurador	Ocidental Seguros	Groupama Seguros																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Animal Seguro	Felídeos e Canídeos	Felídeos e Canídeos																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Tipo de Animal Seguro	Animais Domésticos; Cães de Raças Perigosas e Caça	Animais Domésticos; Cães de Raças Perigosas e Caça																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Tipo de Seguro	Responsabilidade Civil + Saúde	Saúde																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Número de Pacotes de Coberturas	3	1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Preços	<table><tr><td></td><td colspan="3">Prémios Mensais</td></tr><tr><td></td><td>Opção Plus</td><td>Opção Platina</td><td>Opção Premium</td></tr><tr><td>Animais Domésticos</td><td>7,90 €</td><td>8,90 €</td><td>9,90 €</td></tr><tr><td>Cães de Raças Perigosas</td><td>10,65 €</td><td>11,65 €</td><td>12,65 €</td></tr><tr><td>Extensão para Caça</td><td>2,35 €</td><td>2,86 €</td><td>3,35 €</td></tr><tr><td>Extensão para Participação em Concursos e Exposições</td><td colspan="3">0,32 €</td></tr><tr><td>Extensão Territorial Espanha</td><td colspan="3">0,64 €</td></tr></table>		Prémios Mensais				Opção Plus	Opção Platina	Opção Premium	Animais Domésticos	7,90 €	8,90 €	9,90 €	Cães de Raças Perigosas	10,65 €	11,65 €	12,65 €	Extensão para Caça	2,35 €	2,86 €	3,35 €	Extensão para Participação em Concursos e Exposições	0,32 €			Extensão Territorial Espanha	0,64 €			<table><tr><td>Prémio</td><td>7,40 €</td></tr><tr><td>Garantia Opcional de reembolso de 100% das despesas médicas de Ortopedia Traumatológica em consequência de acidente, incluindo diátria, honorários médicos e cirúrgicos, exames auxiliares de diagnóstico, medicamentos e material utilizado (incluindo material de osteossíntese) efectuadas na Rede de Prestadores</td><td>1,70 €</td></tr></table>	Prémio	7,40 €	Garantia Opcional de reembolso de 100% das despesas médicas de Ortopedia Traumatológica em consequência de acidente, incluindo diátria, honorários médicos e cirúrgicos, exames auxiliares de diagnóstico, medicamentos e material utilizado (incluindo material de osteossíntese) efectuadas na Rede de Prestadores	1,70 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
	Prémios Mensais																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	Opção Plus	Opção Platina	Opção Premium																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Animais Domésticos	7,90 €	8,90 €	9,90 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Cães de Raças Perigosas	10,65 €	11,65 €	12,65 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Extensão para Caça	2,35 €	2,86 €	3,35 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Extensão para Participação em Concursos e Exposições	0,32 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Extensão Territorial Espanha	0,64 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Prémio	7,40 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Garantia Opcional de reembolso de 100% das despesas médicas de Ortopedia Traumatológica em consequência de acidente, incluindo diátria, honorários médicos e cirúrgicos, exames auxiliares de diagnóstico, medicamentos e material utilizado (incluindo material de osteossíntese) efectuadas na Rede de Prestadores	1,70 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Despesas de Subscrição	5,35 €	Não tem																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Modalidades de Pagamento	Mensais (prémios em cima já inclui 10% de despesas de fraccionamento) e Anuais	Mensais																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Formulas, Capitais e Franquias	<table><tr><td></td><td colspan="3">Capitais e Opções</td></tr><tr><td></td><td>Opção Plus</td><td>Opção Platina</td><td>Opção Premium</td></tr><tr><td>Cobertura Base</td><td colspan="3">50.000€ por sinistro e anuidade (Franquia por sinistro de 10% dos danos no mínimo de 150€ e no máximo de 500€)</td></tr><tr><td>Responsabilidade Civil</td><td colspan="3">Por Sinistro</td></tr><tr><td></td><td>165 €</td><td>300 €</td><td>500 €</td></tr><tr><td></td><td colspan="3">Por Anuidade</td></tr><tr><td></td><td>600 €</td><td>1.200 €</td><td>2.200 €</td></tr><tr><td></td><td colspan="3">(Franquia de 10% no mínimo de 25€ por sinistro)</td></tr><tr><td>Assistência Veterinária e Medicamentosa</td><td colspan="3">500€ por sinistro e anuidade</td></tr><tr><td>Defesa Jurídica</td><td colspan="3">500€ por sinistro e anuidade</td></tr><tr><td>Procura de Animal de Companhia</td><td colspan="3">500€ por Anuidade</td></tr><tr><td>Guarda de Animal</td><td colspan="3">Capital ilimitado com máximo de 5 dias</td></tr><tr><td>Localização em caso de desaparecimento</td><td colspan="3">500€ por anuidade</td></tr><tr><td>Informações Diversas</td><td colspan="3">Ilimitado</td></tr><tr><td>Organização de Serviços Fúnebres</td><td colspan="3">Ilimitado</td></tr></table>		Capitais e Opções				Opção Plus	Opção Platina	Opção Premium	Cobertura Base	50.000€ por sinistro e anuidade (Franquia por sinistro de 10% dos danos no mínimo de 150€ e no máximo de 500€)			Responsabilidade Civil	Por Sinistro				165 €	300 €	500 €		Por Anuidade				600 €	1.200 €	2.200 €		(Franquia de 10% no mínimo de 25€ por sinistro)			Assistência Veterinária e Medicamentosa	500€ por sinistro e anuidade			Defesa Jurídica	500€ por sinistro e anuidade			Procura de Animal de Companhia	500€ por Anuidade			Guarda de Animal	Capital ilimitado com máximo de 5 dias			Localização em caso de desaparecimento	500€ por anuidade			Informações Diversas	Ilimitado			Organização de Serviços Fúnebres	Ilimitado			<table><tr><td colspan="5">Assistência Ambulatória</td></tr><tr><td>Actos Médicos Veterinários</td><td></td><td></td><td></td><td>Co-Pagamento</td></tr><tr><td>Consultas:</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Horário Normal</td><td></td><td></td><td></td><td>13 €</td></tr><tr><td>Urgência</td><td></td><td></td><td></td><td>42 €</td></tr><tr><td>Domicílio</td><td></td><td></td><td></td><td>32 €</td></tr><tr><td>Vacinação:</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Leucemia</td><td></td><td></td><td></td><td>25 €</td></tr><tr><td>Raiva</td><td></td><td></td><td></td><td>19 €</td></tr><tr><td>Babeiose</td><td></td><td></td><td></td><td>25 €</td></tr><tr><td>Parvovirose; Esgana; Hepatite; Leptospirose; e Raiva</td><td></td><td></td><td></td><td>33 €</td></tr><tr><td>Parvovirose; Esgana; Hepatite; Leptospirose</td><td></td><td></td><td></td><td>28 €</td></tr><tr><td>Tripla Felina</td><td></td><td></td><td></td><td>23 €</td></tr><tr><td>Aplicações</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Pensos Grande</td><td></td><td></td><td></td><td>10 €</td></tr><tr><td>Pensos Simples</td><td></td><td></td><td></td><td>5 €</td></tr><tr><td>Microchip</td><td></td><td></td><td></td><td>20 €</td></tr><tr><td>Outros</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Outros Actos Médicos Veterinários</td><td></td><td></td><td></td><td>70%</td></tr><tr><td colspan="5">Exames Auxiliares de Diagnóstico</td></tr><tr><td>Hemograma</td><td></td><td></td><td></td><td>12 €</td></tr><tr><td>RX 1 Exposição</td><td></td><td></td><td></td><td>13 €</td></tr><tr><td>RX com contraste</td><td></td><td></td><td></td><td>25 €</td></tr><tr><td>RX exposição extrema</td><td></td><td></td><td></td><td>11 €</td></tr><tr><td>Ecografia com Punção</td><td></td><td></td><td></td><td>42 €</td></tr><tr><td>Ecografia</td><td></td><td></td><td></td><td>25 €</td></tr><tr><td>Electrocardiograma</td><td></td><td></td><td></td><td>18 €</td></tr><tr><td>Electrocardiograma + RX Torácico</td><td></td><td></td><td></td><td>32 €</td></tr><tr><td>Despiste Displasia (anest. + RX) < 10kg</td><td></td><td></td><td></td><td>40 €</td></tr><tr><td>Despiste Displasia (anest. + RX) 10kg - 25kg</td><td></td><td></td><td></td><td>45 €</td></tr><tr><td>Despiste Displasia (anest. + RX) 25kg - 35kg</td><td></td><td></td><td></td><td>50 €</td></tr><tr><td>Outros</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Outros Exames Auxiliares de Diagnóstico</td><td></td><td></td><td></td><td>70%</td></tr><tr><td colspan="5">Assistência Hospitalar</td></tr><tr><td rowspan="2">Internamentos e Tratamentos</td><td rowspan="2">Geral</td><td rowspan="2">Felídeo</td><td colspan="2">Canídeo a)</td></tr><tr><td>< 10kg</td><td>10kg - 25kg 25kg - 35kg</td></tr><tr><td>Internamento sem Alimentação Diária</td><td></td><td>7 €</td><td>7 €</td><td>10 € 15 €</td></tr><tr><td>Algáliação sem Anestesia</td><td></td><td>27 €</td><td>14 €</td><td>14 € 14 €</td></tr><tr><td>Algáliação com Anestesia</td><td></td><td></td><td>30 €</td><td>30 € 30 €</td></tr><tr><td>Transfusão de Sangue</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Outros</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Outros Internamentos</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Outros Tratamentos</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td rowspan="2">Cirurgias</td><td rowspan="2">Geral</td><td rowspan="2">Felídeo</td><td colspan="2">Canídeo a)</td></tr><tr><td>< 10kg</td><td>10kg - 25kg 25kg - 35kg</td></tr><tr><td>Cirurgia de Rotina</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Castração</td><td></td><td>45 €</td><td>105 €</td><td>122 € 140 €</td></tr><tr><td>Ovariocistectomia</td><td></td><td>126 €</td><td>157 €</td><td>175 € 195 €</td></tr><tr><td>Cirurgia de Molas</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Cesariana</td><td></td><td>147 €</td><td>154 €</td><td>182 € 220 €</td></tr><tr><td>Piomietra</td><td></td><td>147 €</td><td>154 €</td><td>182 € 220 €</td></tr><tr><td>Mastectomia (Exatracção de uma cadeia mamária)</td><td></td><td>130 €</td><td>135 €</td><td>160 € 190 €</td></tr><tr><td>Hérnia Inguinal</td><td></td><td>140 €</td><td>140 €</td><td>157 € 175 €</td></tr><tr><td>Hérnia Umbilical</td><td></td><td>105 €</td><td>105 €</td><td>122 € 140 €</td></tr><tr><td>Hérnia Perineal</td><td></td><td>190 €</td><td>210 €</td><td>232 € 258 €</td></tr><tr><td>Otohematoma</td><td></td><td>75 €</td><td>75 €</td><td>88 € 104 €</td></tr><tr><td>Otohematoma bilateral</td><td></td><td>105 €</td><td>105 €</td><td>122 € 140 €</td></tr><tr><td>Laprotomia Exploratória</td><td></td><td>105 €</td><td>105 €</td><td>122 € 140 €</td></tr><tr><td>Lobectomia Pulmonar</td><td></td><td>250 €</td><td>290 €</td><td>325 € 362 €</td></tr><tr><td>Gastrotomia</td><td></td><td>210 €</td><td>210 €</td><td>245 € 280 €</td></tr><tr><td>Ureterectomia</td><td></td><td>148 €</td><td>148 €</td><td>165 € 185 €</td></tr><tr><td>Exatracção de Tumor Cutâneo < 4cm</td><td></td><td>122 €</td><td>122 €</td><td>140 € 160 €</td></tr><tr><td>Exatracção de Tumor Cutâneo > 4cm</td><td></td><td>140 €</td><td>140 €</td><td>156 € 182 €</td></tr><tr><td>Torção do Estomago</td><td></td><td></td><td></td><td>400 €</td></tr><tr><td>Sutura (SC*4 cm) sem anestesia geral</td><td></td><td>26 €</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Cirurgia Ortopédica (Implantes não incluídos)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Fractura diafisária Simples</td><td></td><td>250 €</td><td>250 €</td><td>285 € 325 €</td></tr><tr><td>Fractura cominutiva</td><td></td><td>330 €</td><td>330 €</td><td>370 € 415 €</td></tr><tr><td>Outras</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Outras Cirurgias</td><td></td><td></td><td></td><td>70% do Orçamento</td></tr><tr><td colspan="5">Consumíveis</td></tr><tr><td>Medicamentos</td><td></td><td></td><td></td><td>90%</td></tr><tr><td>Implantes</td><td></td><td></td><td></td><td>70%</td></tr></table>	Assistência Ambulatória					Actos Médicos Veterinários				Co-Pagamento	Consultas:					Horário Normal				13 €	Urgência				42 €	Domicílio				32 €	Vacinação:					Leucemia				25 €	Raiva				19 €	Babeiose				25 €	Parvovirose; Esgana; Hepatite; Leptospirose; e Raiva				33 €	Parvovirose; Esgana; Hepatite; Leptospirose				28 €	Tripla Felina				23 €	Aplicações					Pensos Grande				10 €	Pensos Simples				5 €	Microchip				20 €	Outros					Outros Actos Médicos Veterinários				70%	Exames Auxiliares de Diagnóstico					Hemograma				12 €	RX 1 Exposição				13 €	RX com contraste				25 €	RX exposição extrema				11 €	Ecografia com Punção				42 €	Ecografia				25 €	Electrocardiograma				18 €	Electrocardiograma + RX Torácico				32 €	Despiste Displasia (anest. + RX) < 10kg				40 €	Despiste Displasia (anest. + RX) 10kg - 25kg				45 €	Despiste Displasia (anest. + RX) 25kg - 35kg				50 €	Outros					Outros Exames Auxiliares de Diagnóstico				70%	Assistência Hospitalar					Internamentos e Tratamentos	Geral	Felídeo	Canídeo a)		< 10kg	10kg - 25kg 25kg - 35kg	Internamento sem Alimentação Diária		7 €	7 €	10 € 15 €	Algáliação sem Anestesia		27 €	14 €	14 € 14 €	Algáliação com Anestesia			30 €	30 € 30 €	Transfusão de Sangue					Outros					Outros Internamentos					Outros Tratamentos					Cirurgias	Geral	Felídeo	Canídeo a)		< 10kg	10kg - 25kg 25kg - 35kg	Cirurgia de Rotina					Castração		45 €	105 €	122 € 140 €	Ovariocistectomia		126 €	157 €	175 € 195 €	Cirurgia de Molas					Cesariana		147 €	154 €	182 € 220 €	Piomietra		147 €	154 €	182 € 220 €	Mastectomia (Exatracção de uma cadeia mamária)		130 €	135 €	160 € 190 €	Hérnia Inguinal		140 €	140 €	157 € 175 €	Hérnia Umbilical		105 €	105 €	122 € 140 €	Hérnia Perineal		190 €	210 €	232 € 258 €	Otohematoma		75 €	75 €	88 € 104 €	Otohematoma bilateral		105 €	105 €	122 € 140 €	Laprotomia Exploratória		105 €	105 €	122 € 140 €	Lobectomia Pulmonar		250 €	290 €	325 € 362 €	Gastrotomia		210 €	210 €	245 € 280 €	Ureterectomia		148 €	148 €	165 € 185 €	Exatracção de Tumor Cutâneo < 4cm		122 €	122 €	140 € 160 €	Exatracção de Tumor Cutâneo > 4cm		140 €	140 €	156 € 182 €	Torção do Estomago				400 €	Sutura (SC*4 cm) sem anestesia geral		26 €			Cirurgia Ortopédica (Implantes não incluídos)					Fractura diafisária Simples		250 €	250 €	285 € 325 €	Fractura cominutiva		330 €	330 €	370 € 415 €	Outras					Outras Cirurgias				70% do Orçamento	Consumíveis					Medicamentos				90%	Implantes				70%
	Capitais e Opções																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	Opção Plus	Opção Platina	Opção Premium																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Cobertura Base	50.000€ por sinistro e anuidade (Franquia por sinistro de 10% dos danos no mínimo de 150€ e no máximo de 500€)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Responsabilidade Civil	Por Sinistro																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	165 €	300 €	500 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
	Por Anuidade																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	600 €	1.200 €	2.200 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
	(Franquia de 10% no mínimo de 25€ por sinistro)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Assistência Veterinária e Medicamentosa	500€ por sinistro e anuidade																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Defesa Jurídica	500€ por sinistro e anuidade																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Procura de Animal de Companhia	500€ por Anuidade																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Guarda de Animal	Capital ilimitado com máximo de 5 dias																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Localização em caso de desaparecimento	500€ por anuidade																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Informações Diversas	Ilimitado																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Organização de Serviços Fúnebres	Ilimitado																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Assistência Ambulatória																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Actos Médicos Veterinários				Co-Pagamento																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Consultas:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Horário Normal				13 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Urgência				42 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Domicílio				32 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Vacinação:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Leucemia				25 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Raiva				19 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Babeiose				25 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Parvovirose; Esgana; Hepatite; Leptospirose; e Raiva				33 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Parvovirose; Esgana; Hepatite; Leptospirose				28 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Tripla Felina				23 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Aplicações																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Pensos Grande				10 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Pensos Simples				5 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Microchip				20 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Outros																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Outros Actos Médicos Veterinários				70%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Exames Auxiliares de Diagnóstico																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Hemograma				12 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
RX 1 Exposição				13 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
RX com contraste				25 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
RX exposição extrema				11 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Ecografia com Punção				42 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Ecografia				25 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Electrocardiograma				18 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Electrocardiograma + RX Torácico				32 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Despiste Displasia (anest. + RX) < 10kg				40 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Despiste Displasia (anest. + RX) 10kg - 25kg				45 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Despiste Displasia (anest. + RX) 25kg - 35kg				50 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Outros																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Outros Exames Auxiliares de Diagnóstico				70%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Assistência Hospitalar																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Internamentos e Tratamentos	Geral	Felídeo	Canídeo a)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
			< 10kg	10kg - 25kg 25kg - 35kg																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Internamento sem Alimentação Diária		7 €	7 €	10 € 15 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Algáliação sem Anestesia		27 €	14 €	14 € 14 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Algáliação com Anestesia			30 €	30 € 30 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Transfusão de Sangue																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Outros																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Outros Internamentos																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Outros Tratamentos																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Cirurgias	Geral	Felídeo	Canídeo a)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
			< 10kg	10kg - 25kg 25kg - 35kg																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Cirurgia de Rotina																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Castração		45 €	105 €	122 € 140 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Ovariocistectomia		126 €	157 €	175 € 195 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Cirurgia de Molas																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Cesariana		147 €	154 €	182 € 220 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Piomietra		147 €	154 €	182 € 220 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Mastectomia (Exatracção de uma cadeia mamária)		130 €	135 €	160 € 190 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Hérnia Inguinal		140 €	140 €	157 € 175 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Hérnia Umbilical		105 €	105 €	122 € 140 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Hérnia Perineal		190 €	210 €	232 € 258 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Otohematoma		75 €	75 €	88 € 104 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Otohematoma bilateral		105 €	105 €	122 € 140 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Laprotomia Exploratória		105 €	105 €	122 € 140 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Lobectomia Pulmonar		250 €	290 €	325 € 362 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Gastrotomia		210 €	210 €	245 € 280 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Ureterectomia		148 €	148 €	165 € 185 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Exatracção de Tumor Cutâneo < 4cm		122 €	122 €	140 € 160 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Exatracção de Tumor Cutâneo > 4cm		140 €	140 €	156 € 182 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Torção do Estomago				400 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sutura (SC*4 cm) sem anestesia geral		26 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Cirurgia Ortopédica (Implantes não incluídos)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Fractura diafisária Simples		250 €	250 €	285 € 325 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Fractura cominutiva		330 €	330 €	370 € 415 €																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Outras																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Outras Cirurgias				70% do Orçamento																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Consumíveis																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Medicamentos				90%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Implantes				70%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Condições de Subscrição	Idade mínima de 4 semanas e máxima de 10 anos; Gozem de boa saúde e não apresentem incapacidade ou ferimento; Tenham o boletim de vacinas com o plano de vacinação actualizado; Para Cães de Raças Perigosas, o Tomador deverá, adicionalmente ter em seu poder a competente licença emitida pela Junta de Freguesia	Não tem																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Início das Coberturas	Sem prejuízo do prévio pagamento do prémio devido, o início da cobertura de riscos garantidos tem lugar: a) em situações decorrentes de acidente, desde a data de início do contrato; b) em situações decorrentes de doença, 90 dias após o início do contrato	Não tem																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Cessação das Garantias	Não tem	Não tem																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			

	<div></div>	<div></div>																																																																																																																																																																		
Nome do Produto	Patas & Companhia	Patas Seguras																																																																																																																																																																		
Segurador	Victoria Seguros	Mapfre Seguros																																																																																																																																																																		
Animal Seguro	Animal detido ou destinado e não proibido legalmente para ser detido pelo homem na sua residência, mesmo que a título precário, para seu entretenimento ou companhia	Felídeos e Canídeos																																																																																																																																																																		
Tipo de Animal Seguro	Cães; Gatos; Porcos Vietnamitas e Coelhoos	Cães e Gatos																																																																																																																																																																		
Tipo de Seguro	Responsabilidade Civil + Saúde	Responsabilidade Civil + Saúde																																																																																																																																																																		
Número de Pacotes de Coberturas	2	3																																																																																																																																																																		
Preços	Preço sob consulta.	<table><tr><td></td><td colspan="3">Gatos</td></tr><tr><td></td><td>Mini</td><td>Média</td><td>Máxi</td></tr><tr><td>Prémio Total Mensal</td><td>6,07 €</td><td>8,04 €</td><td>9,30 €</td></tr><tr><td>Prémio Total Anual</td><td>68,62 €</td><td>90,77 €</td><td>105,02 €</td></tr><tr><td></td><td colspan="3">Cães</td></tr><tr><td></td><td>Mini</td><td>Média</td><td>Máxi</td></tr><tr><td>Prémio Total Mensal*</td><td>7,50 €</td><td>10,52 €</td><td>12,63 €</td></tr><tr><td>Prémio Total Anual*</td><td>84,74 €</td><td>118,88 €</td><td>142,73 €</td></tr></table> <p>* O Prémio poderá sofrer alterações em função da raça</p>		Gatos				Mini	Média	Máxi	Prémio Total Mensal	6,07 €	8,04 €	9,30 €	Prémio Total Anual	68,62 €	90,77 €	105,02 €		Cães				Mini	Média	Máxi	Prémio Total Mensal*	7,50 €	10,52 €	12,63 €	Prémio Total Anual*	84,74 €	118,88 €	142,73 €																																																																																																																																		
	Gatos																																																																																																																																																																			
	Mini	Média	Máxi																																																																																																																																																																	
Prémio Total Mensal	6,07 €	8,04 €	9,30 €																																																																																																																																																																	
Prémio Total Anual	68,62 €	90,77 €	105,02 €																																																																																																																																																																	
	Cães																																																																																																																																																																			
	Mini	Média	Máxi																																																																																																																																																																	
Prémio Total Mensal*	7,50 €	10,52 €	12,63 €																																																																																																																																																																	
Prémio Total Anual*	84,74 €	118,88 €	142,73 €																																																																																																																																																																	
Despesas de Subscrição	Não tem	Não tem																																																																																																																																																																		
Modalidades de Pagamento	Fracções a definir de acordo com a vontade do Tomador	Mensais (prémios em cima já inclui 6% de despesas de fraccionamento) e Anuais																																																																																																																																																																		
Formulas, Capitais e Franquias	<table><tr><th colspan="2">COBERTURAS</th></tr><tr><td>Responsabilidade Civil</td><td>€ 50.000</td></tr><tr><td>Acesso à rede veterinária convencionada</td><td>✓</td></tr><tr><td>Acesso a uma rede de lojas especializadas</td><td>✓</td></tr><tr><td>Preços convencionados em Atos Médicos</td><td>✓</td></tr><tr><td>Proteção jurídica</td><td>✓</td></tr><tr><td>Roubo ou desaparecimento</td><td>Ilimitado</td></tr><tr><td>Regresso antecipado por morte do animal ⁽¹⁾</td><td>Ilimitado</td></tr><tr><td>Cirurgia em Caso de Acidente</td><td>✓</td></tr><tr><td>Cirurgia em caso de Doença ⁽²⁾</td><td>✓</td></tr><tr><td>Transporte de animais</td><td>✓</td></tr><tr><td>Envio de medicamentos ao Domicílio</td><td>Ilimitado</td></tr><tr><td>Despesas de Funeral</td><td>Ilimitado</td></tr></table> <p>⁽¹⁾ Exceto para Roedores ⁽²⁾ Exclusivo na subscrição da opção VIP</p>	COBERTURAS		Responsabilidade Civil	€ 50.000	Acesso à rede veterinária convencionada	✓	Acesso a uma rede de lojas especializadas	✓	Preços convencionados em Atos Médicos	✓	Proteção jurídica	✓	Roubo ou desaparecimento	Ilimitado	Regresso antecipado por morte do animal ⁽¹⁾	Ilimitado	Cirurgia em Caso de Acidente	✓	Cirurgia em caso de Doença ⁽²⁾	✓	Transporte de animais	✓	Envio de medicamentos ao Domicílio	Ilimitado	Despesas de Funeral	Ilimitado	<table><tr><td></td><td colspan="3">Gatos</td></tr><tr><td></td><td colspan="3">Capitais</td></tr><tr><td>Cobertura</td><td>Mini</td><td>Média</td><td>Máxi</td></tr><tr><td>Responsabilidade Civil</td><td>5.000 €</td><td>10.000 €</td><td>10.000 €</td></tr><tr><td>Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas</td><td colspan="3">Incluída</td></tr><tr><td>Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos</td><td colspan="3"></td></tr><tr><td>Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente</td><td></td><td>150 €</td><td>250 €</td></tr><tr><td>Despesas Médicas e Medicamentosas em caso de Cirurgia por Doença</td><td></td><td>150 €</td><td>250 €</td></tr><tr><td>Furto ou Roubo</td><td></td><td></td><td>até 1.000€</td></tr><tr><td>Desaparecimento</td><td>20 €</td><td>50 €</td><td>100 €</td></tr><tr><td>Eutanásia e/ou Funeral</td><td></td><td>100 €</td><td>200 €</td></tr><tr><td>Protecção Jurídica</td><td colspan="3">Incluída</td></tr><tr><td>Assistência Telefónica</td><td colspan="3"></td></tr></table> <table><tr><td></td><td colspan="3">Cães</td></tr><tr><td></td><td colspan="3">Capitais</td></tr><tr><td>Cobertura</td><td>Mini</td><td>Média</td><td>Máxi</td></tr><tr><td>Responsabilidade Civil</td><td>25.000 €</td><td>50.000 €</td><td>100.000 €</td></tr><tr><td>Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas</td><td colspan="3">Incluída</td></tr><tr><td>Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos</td><td colspan="3"></td></tr><tr><td>Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente</td><td></td><td>desde 300€</td><td>500 €</td></tr><tr><td>Despesas Médicas e Medicamentosas em caso de Cirurgia por Doença</td><td></td><td>desde 300€</td><td>500 €</td></tr><tr><td>Furto ou Roubo</td><td></td><td></td><td>até 1.000€</td></tr><tr><td>Desaparecimento</td><td>20 €</td><td>50 €</td><td>100 €</td></tr><tr><td>Guarda em Canil</td><td></td><td></td><td>300€ (max 20d)</td></tr><tr><td>Eutanásia e/ou Funeral</td><td></td><td>100 €</td><td>200 €</td></tr><tr><td>Protecção Jurídica</td><td colspan="3">Incluída</td></tr><tr><td>Assistência Telefónica</td><td colspan="3"></td></tr></table> <table><tr><td></td><td colspan="3">Cães Potencialmente Perigosos</td></tr><tr><td></td><td colspan="3">Capitais</td></tr><tr><td>Cobertura</td><td>Mini</td><td>Média</td><td>Máxi</td></tr><tr><td>Responsabilidade Civil</td><td>50.000 €</td><td></td><td>100.000 €</td></tr><tr><td>Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas</td><td colspan="3">Incluída</td></tr><tr><td>Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos</td><td colspan="3"></td></tr><tr><td>Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente</td><td></td><td>150 €</td><td>250 €</td></tr></table>		Gatos				Capitais			Cobertura	Mini	Média	Máxi	Responsabilidade Civil	5.000 €	10.000 €	10.000 €	Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas	Incluída			Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos				Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente		150 €	250 €	Despesas Médicas e Medicamentosas em caso de Cirurgia por Doença		150 €	250 €	Furto ou Roubo			até 1.000€	Desaparecimento	20 €	50 €	100 €	Eutanásia e/ou Funeral		100 €	200 €	Protecção Jurídica	Incluída			Assistência Telefónica					Cães				Capitais			Cobertura	Mini	Média	Máxi	Responsabilidade Civil	25.000 €	50.000 €	100.000 €	Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas	Incluída			Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos				Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente		desde 300€	500 €	Despesas Médicas e Medicamentosas em caso de Cirurgia por Doença		desde 300€	500 €	Furto ou Roubo			até 1.000€	Desaparecimento	20 €	50 €	100 €	Guarda em Canil			300€ (max 20d)	Eutanásia e/ou Funeral		100 €	200 €	Protecção Jurídica	Incluída			Assistência Telefónica					Cães Potencialmente Perigosos				Capitais			Cobertura	Mini	Média	Máxi	Responsabilidade Civil	50.000 €		100.000 €	Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas	Incluída			Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos				Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente		150 €	250 €
	COBERTURAS																																																																																																																																																																			
	Responsabilidade Civil	€ 50.000																																																																																																																																																																		
	Acesso à rede veterinária convencionada	✓																																																																																																																																																																		
	Acesso a uma rede de lojas especializadas	✓																																																																																																																																																																		
	Preços convencionados em Atos Médicos	✓																																																																																																																																																																		
	Proteção jurídica	✓																																																																																																																																																																		
	Roubo ou desaparecimento	Ilimitado																																																																																																																																																																		
	Regresso antecipado por morte do animal ⁽¹⁾	Ilimitado																																																																																																																																																																		
	Cirurgia em Caso de Acidente	✓																																																																																																																																																																		
Cirurgia em caso de Doença ⁽²⁾	✓																																																																																																																																																																			
Transporte de animais	✓																																																																																																																																																																			
Envio de medicamentos ao Domicílio	Ilimitado																																																																																																																																																																			
Despesas de Funeral	Ilimitado																																																																																																																																																																			
	Gatos																																																																																																																																																																			
	Capitais																																																																																																																																																																			
Cobertura	Mini	Média	Máxi																																																																																																																																																																	
Responsabilidade Civil	5.000 €	10.000 €	10.000 €																																																																																																																																																																	
Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas	Incluída																																																																																																																																																																			
Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos																																																																																																																																																																				
Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente		150 €	250 €																																																																																																																																																																	
Despesas Médicas e Medicamentosas em caso de Cirurgia por Doença		150 €	250 €																																																																																																																																																																	
Furto ou Roubo			até 1.000€																																																																																																																																																																	
Desaparecimento	20 €	50 €	100 €																																																																																																																																																																	
Eutanásia e/ou Funeral		100 €	200 €																																																																																																																																																																	
Protecção Jurídica	Incluída																																																																																																																																																																			
Assistência Telefónica																																																																																																																																																																				
	Cães																																																																																																																																																																			
	Capitais																																																																																																																																																																			
Cobertura	Mini	Média	Máxi																																																																																																																																																																	
Responsabilidade Civil	25.000 €	50.000 €	100.000 €																																																																																																																																																																	
Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas	Incluída																																																																																																																																																																			
Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos																																																																																																																																																																				
Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente		desde 300€	500 €																																																																																																																																																																	
Despesas Médicas e Medicamentosas em caso de Cirurgia por Doença		desde 300€	500 €																																																																																																																																																																	
Furto ou Roubo			até 1.000€																																																																																																																																																																	
Desaparecimento	20 €	50 €	100 €																																																																																																																																																																	
Guarda em Canil			300€ (max 20d)																																																																																																																																																																	
Eutanásia e/ou Funeral		100 €	200 €																																																																																																																																																																	
Protecção Jurídica	Incluída																																																																																																																																																																			
Assistência Telefónica																																																																																																																																																																				
	Cães Potencialmente Perigosos																																																																																																																																																																			
	Capitais																																																																																																																																																																			
Cobertura	Mini	Média	Máxi																																																																																																																																																																	
Responsabilidade Civil	50.000 €		100.000 €																																																																																																																																																																	
Despesas Médicas e Medicamentosas Convencionadas	Incluída																																																																																																																																																																			
Acesso a Rede Convencionada de Prestadores de Serviços e Produtos																																																																																																																																																																				
Despesas Médicas e Medicamentosas por Acidente		150 €	250 €																																																																																																																																																																	
Condições de Subscrição	Não tem	Não tem																																																																																																																																																																		
Início das Coberturas	Não tem	Não tem																																																																																																																																																																		
Cessação das Garantias	Para a Cobertura de Cirurgia em consequência de Doença: Se o seguro for contratado até aos 3 anos de idade, o contrato não cessa por limite de idade. Se o contrato iniciar após os 3 anos de idade do animal, o contrato cessa no vencimento imediatamente a seguir aos 10 anos de idade do animal.																																																																																																																																																																			

Anexo 3 - Tabelas de Frequências Relativas para a Idade de Morte por Raças de Cães e
Tábua de Mortalidade por Raças de Cães – TV 0409

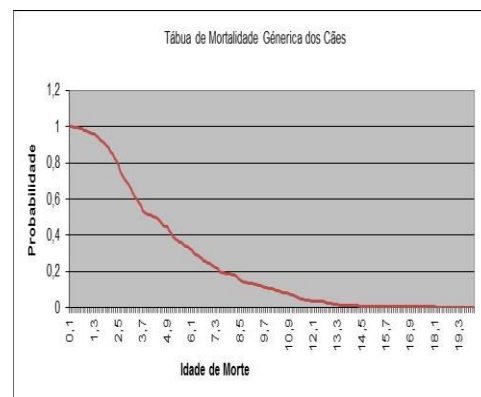
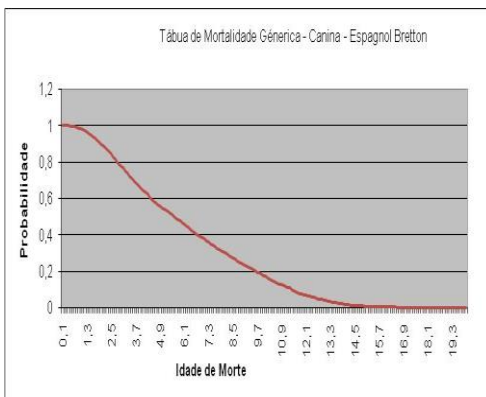
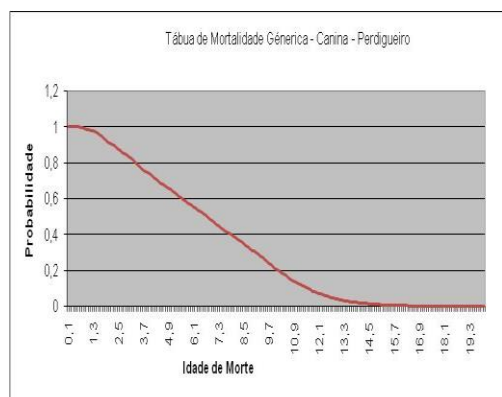
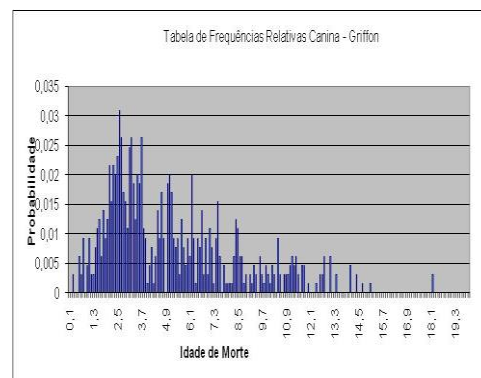
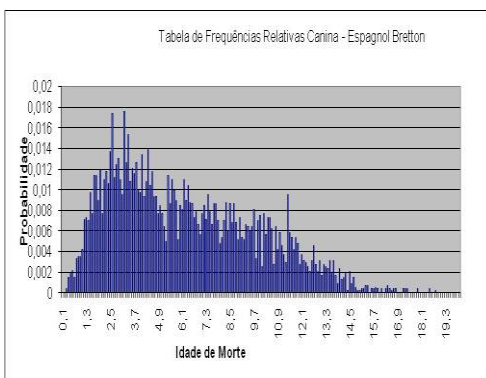
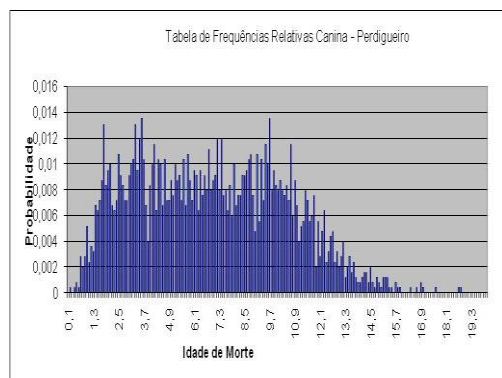
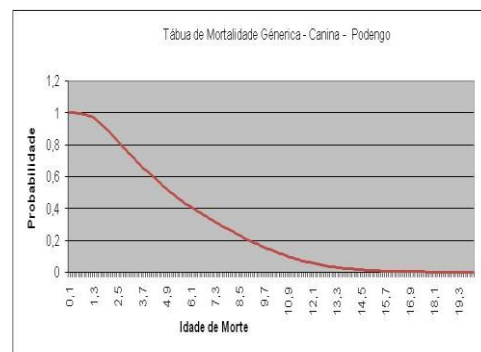
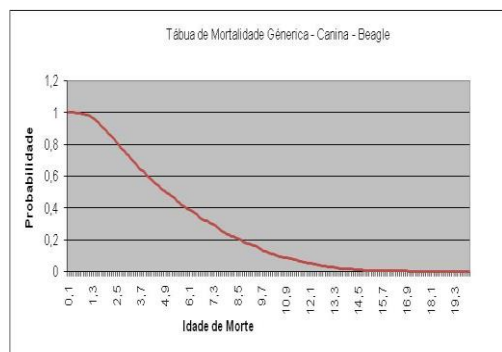
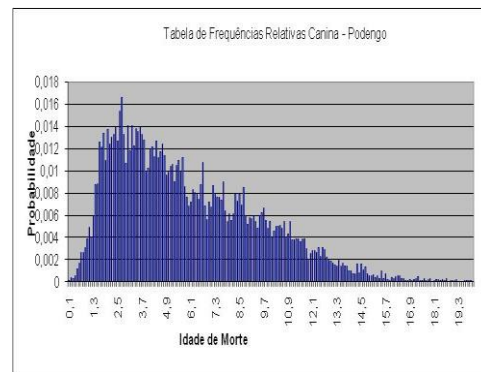
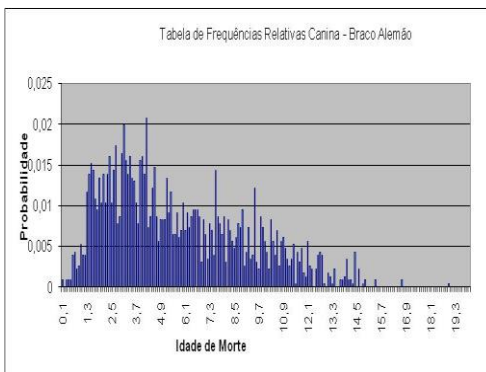
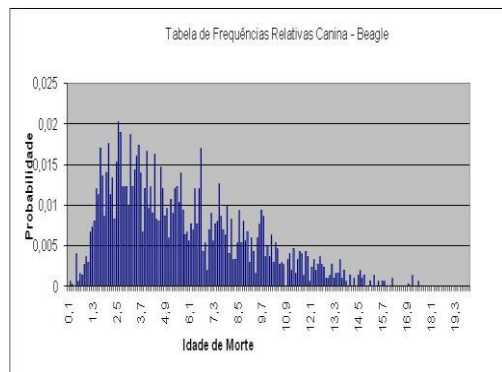


Tabela de Frequências Relativas Canina - Rottweiler

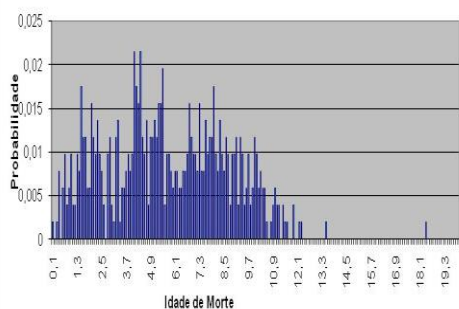


Tabela de Frequências Relativas Canina - Cocker Spaniel

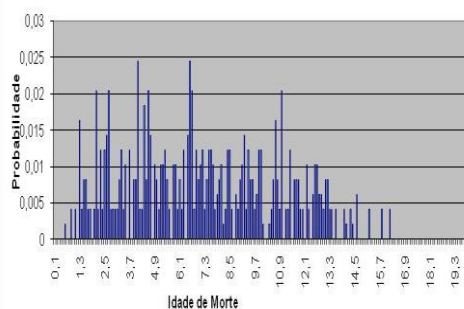
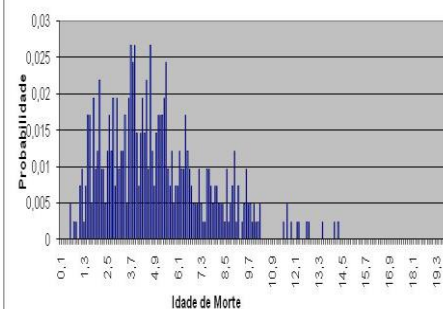
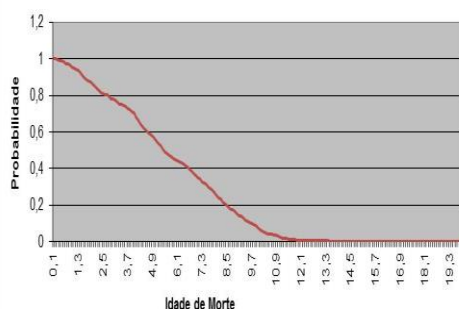


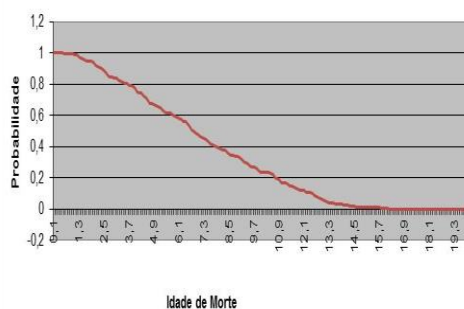
Tabela de Frequências Relativas Canina - Teckel



Tábua de Mortalidade Générica dos Cães



Tábua de Mortalidade Générica dos Cães



Tábua de Mortalidade Générica - Canina - Teckel

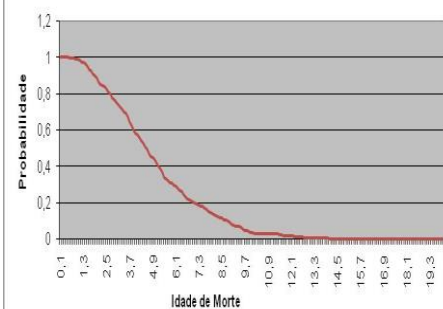
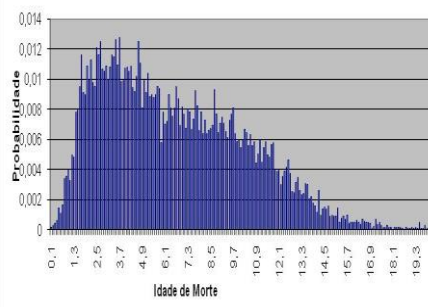
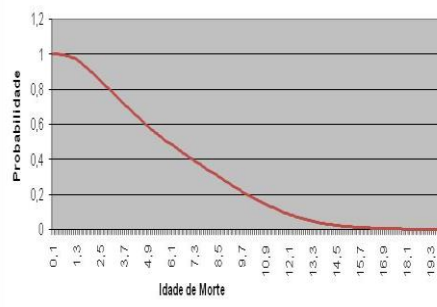


Tabela de Frequências Relativas Canina - Indeterminados + Resto



Tábua de Mortalidade Générica - Canina - Indeterminados + Resto



Anexo 4 - Demonstrações Financeiras e Cálculo de Rácios da Seguradora Não Vida

Valores em Milhares de €	2014			2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Valor Bruto	Imparidade, depreciações / amortizações ou ajustamentos	Valor Líquido										
Balço													
ACTIVO													
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	4894		4894	8909	14560	21583	29931	37742	45004	51710	57845	63418	68394
Caixa e seus Equivalentes	894		894	909	560	583	931	742	1004	710	845	418	394
Depósitos Bancários	4000		4000	8000	14000	21000	29000	37000	44000	51000	57000	63000	68000
TOTAL ACTIVO	4894		4894	8909	14560	21583	29931	37742	45004	51710	57845	63418	68394
CAPITAL PRÓPRIO													
Capital	2500		-2500	-2500	-2500	-2500	-2500	-2500	-2500	-2500	-2500	-2500	-2500
Outras reservas				-95	-113	-137	-170	-207	-205	-201	-198	-193	-188
Resultados transitados				-854	-1969	-3315	-4981	-7010	-9059	-11075	-13056	-14989	-16875
Resultado do exercício	-949		-949	-1133	-1370	-1699	-2066	-2046	-2013	-1978	-1928	-1881	-1814
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	3449		-3449	-4582	-5952	-7651	-9717	-11763	-13776	-15754	-17682	-19563	-21377
PASSIVO													
Provisões técnicas	1445		-1445	-4327	-8608	-13932	-20214	-25979	-31228	-35956	-40162	-43855	-47017
Provisão para prémios não adquiridos	1201		-1201	-3895	-7604	-12215	-17658	-22652	-27199	-31294	-34938	-38137	-40876
Provisão matemática do ramo vida													
Provisão para sinistros	-130		-130	-438	-862	-1389	-2011	-2581	-3101	-3569	-3985	-4351	-4664
De vida													
De acidentes de trabalho													
De outros ramos	-130		-130	-438	-862	-1389	-2011	-2581	-3101	-3569	-3985	-4351	-4664
Provisão para participação nos resultados													
Provisão para compromissos de taxa													
Provisão para estabilização de carteira													
Provisão para desvios de sinistralidade													
Provisão para riscos em curso	-114		-114	6	-143	-328	-546	-746	-929	-1093	-1239	-1367	-1477
Outras provisões técnicas													
TOTAL PASSIVO	1445		-1445	-4327	-8608	-13932	-20214	-25979	-31228	-35956	-40162	-43855	-47017
TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	4894		-4894	-8909	-14560	-21583	-29931	-37742	-45004	-51710	-57845	-63418	-68394

Valores em Milhares de €	2014				2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Técnica Vida	Técnica Não Vida	Não Técnica	Total										
Contas de Ganhos e Perdas														
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	22827			22827	51180	70462	87622	103406	94882	86393	77812	69238	60782	52036
Prémios brutos emitidos	24028			24028	53874	74170	92234	108849	99876	90940	81908	72882	63981	54775
Provisão para prémios não adquiridos (variação)	-1201			-1201	-2694	-3709	-4612	-5442	-4994	-4547	-4095	-3644	-3199	-2739
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	-13118			-13118	-31093	-42807	-53232	-62821	-57643	-52485	-47272	-42063	-36926	-31613
Montantes pagos	-12988			-12988	-30785	-42383	-52705	-62199	-57072	-51966	-46804	-41647	-36561	-31300
Montantes brutos	-12988			-12988	-30785	-42383	-52705	-62199	-57072	-51966	-46804	-41647	-36561	-31300
Provisão para sinistros (variação)	-130			-130	-308	-424	-527	-622	-571	-520	-468	-416	-366	-313
Montante bruto	-130			-130	-308	-424	-527	-622	-571	-520	-468	-416	-366	-313
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	-114			-114	120	-149	-185	-218	-200	-182	-164	-146	-128	-110
Custos e gastos de exploração líquidos	-8410			-8410	-18856	-25960	-32282	-38097	-34956	-31829	-28668	-25509	-22394	-19171
Custos de aquisição	-4806			-4806	-10775	-14834	-18447	-21770	-19975	-18188	-16382	-14576	-12796	-10955
Gastos administrativos	-3604			-3604	-8081	-11126	-13835	-16327	-14981	-13641	-12286	-10932	-9597	-8216
Rendimentos	80			80	160	280	420	580	740	880	1020	1140	1260	1360
De juros de activos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas	80			80	160	280	420	580	740	880	1020	1140	1260	1360
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	1265			1265	1511	1827	2343	2850	2823	2776	2728	2660	2594	2502
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	316			316	378	457	644	784	776	763	750	731	713	688
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos														
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	949			949	1133	1370	1699	2066	2046	2013	1978	1928	1881	1814
Resultado por Acção (em euros)	0,38 €			0,38 €	0,45 €	0,55 €	0,68 €	0,83 €	0,82 €	0,81 €	0,79 €	0,77 €	0,75 €	0,73 €

Valores em Milhares de €	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fluxos de Caixa de Actividades Operacionais	-497	-1748	-2911	-3625	-4217	-3718	-3236	-2750	-2278	-1812	-1347
Resultado líquido do exercício	949	1133	1370	1699	2066	2046	2013	1978	1928	1881	1814
Depreciações e amortizações do exercício											
Variação das provisões técnicas de seguro directo	-1445	-2882	-4281	-5324	-6283	-5765	-5249	-4728	-4207	-3693	-3162
Fluxos de Caixa de Actividades de Investimento	80	160	280	420	580	740	880	1020	1140	1260	1360
Variação de investimentos											
Dividendos recebidos											
Juros	80	160	280	420	580	740	880	1020	1140	1260	1360
Fluxos de Caixa de Actividades de Financiamento											
Distribuição de dividendos											
Subscrição de capital											
Variação Líquida em Caixa e Equivalentes	4894	4015	5651	7023	8349	7811	7262	6705	6135	5574	4976
Caixa e equivalentes no início do período		-4894	-8909	-14560	-21583	-29931	-37742	-45004	-51710	-57845	-63418
Caixa e equivalentes no fim do período	4894	8909	14560	21583	29931	37742	45004	51710	57845	63418	68394

Valores em Milhares de €	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Método dos Prémios											
Montante Anual dos Prémios Brutos Emitidos	24028	53874	74170	92234	108849	99876	90940	81908	72882	63981	54775
1ª. Parcela (até ao máximo de 50.000.000€)	24028	50000	50000	50000	50000	50000	50000	50000	50000	50000	50000
2ª. Parcela (restante)		3874	24170	42234	58849	49876	40940	31908	22882	13981	4775
18% da 1ª. Parcela	4325	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000
16% da 2ª. Parcela		620	3867	6757	9416	7980	6550	5105	3661	2237	764
Sinistros Proc. a cargo da empresa de seguros após a cessão em resseguro / Sinistros Proc.											
Resultado	4325	9620	12867	15757	18416	16980	15550	14105	12661	11237	9764
Métodos dos Sinistros											
Média dos Custos com Sinistros Brutos	12988	21887	28719	34715	40212	43022	44300	49131	50682	49851	46793
1ª. Parcela (até ao máximo de 35.000.000€)	12988	21887	28719	34715	35000	35000	35000	35000	35000	35000	35000
2ª. Parcela (restante)					5212	8022	9300	14131	15682	14851	11793
26% da 1ª. Parcela	3377	5691	7467	9026	9100	9100	9100	9100	9100	9100	9100
23% da 2ª. Parcela					1199	1845	2139	3250	3607	3416	2712
Sinistros Proc. a cargo da empresa de seguros após a cessão em resseguro / Sinistros Proc.											
Resultado	3377	5691	7467	9026	10299	10945	11239	12350	12707	12516	11812
Margem de Solvência Exigida (MSE) - Máximo entre os 2 Métodos	4325	9620	12867	15757	18416	16980	15550	14105	12707	12516	11812
Fundo de Garantia	2000	3207	4289	5252	6139	5660	5183	4702	4236	4172	3937
Margem de Solvência Disponível (MSD)	3449	4582	5952	7651	9717	11763	13776	15754	17682	19563	21377
Necessidades de Solvência	876	5038	6915	8106	8699	5217	1774				

Valores em Milhares de €	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Actividade Comercial (Premios Brutos Emitidos _n - Premios Brutos Emitidos _{n-1}) / Premios Brutos Emitidos _{n-1}											
	124,21%	37,67%	24,35%	18,01%	-8,24%	-8,95%	-9,93%	-11,02%	-12,21%	-14,39%	
Actividade Técnica											
Rácio de Sinistralidade (Custos com Sinistros _n / Prémios Brutos Emitidos _n)	54,05%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%
Rácio Combinado (Custos com Sinistros _n + Custos e Gastos de Exploração Líquidos _n) / Prémios Brutos Emitidos _n	89,05%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%
Rácio de Provisionamento (ΔProvisão para Sinistros _n / Prémios Brutos Emitidos _n)	0,54%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Rácios de Estrutura Financeira											
Variação de CP (CP _n - CP _{n-1}) / CP _{n-1}	32,87%	29,90%	28,54%	27,00%	21,06%	17,11%	14,36%	12,24%	10,64%	9,27%	
Rácio de Solvência (MSD _n / MSE _n)	79,74%	47,63%	46,26%	48,55%	52,76%	69,28%	88,59%	111,69%	139,15%	156,31%	180,97%
Variação de Margem de Solvência (MSD _n - MSD _{n-1}) / MSD _{n-1}	32,87%	29,90%	28,54%	27,00%	21,06%	17,11%	14,36%	12,24%	10,64%	9,27%	
Estrutura do Activo											
Depósitos e Caixa (Depósitos e Caixa _n / Total do Activo _n)	18,27%	10,20%	3,85%	2,70%	3,11%	1,97%	2,23%	1,37%	1,46%	0,66%	0,58%
Nível de Cobertura de Depósitos para Provisões (Depósitos _n / Provisões Técnicas _n)	276,77%	184,89%	162,64%	150,74%	143,46%	142,42%	140,90%	141,84%	141,92%	143,65%	144,63%
Autonomia Financeira - CP/A	70,47%	51,43%	40,88%	35,45%	32,46%	31,17%	30,61%	30,47%	30,57%	30,85%	31,26%
Solvabilidade - P/A	29,53%	48,57%	59,12%	64,55%	67,54%	68,83%	69,39%	69,53%	69,43%	69,15%	68,74%

Anexo 5 - Demonstrações Financeiras e Cálculo de Rácios da Seguradora Vida

Valores em Milhares de €	2014			2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Valor Bruto	Imparidade, Depreciações / amortizações ou ajustamentos	Valor Líquido										
Balanco													
ACTIVO													
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	7684		7684	1055	1365	1443	1536	1632	1702	1774	1848	1925	2006
Caixa e seus Equivalentes	684		684	55	65	-56	-63	-67	-197	-226	-351	-374	-493
Depósitos Bancários	7000		7000	1000	1300	1500	1600	1700	1900	2000	2200	2300	2500
Provisões técnicas de resseguro cedido	521		521	163	270	359	437	500	482	460	440	422	408
Provisão para prémios não adquiridos													
Provisão matemática do ramo vida	514		514	160	263	347	418	475	450	422	396	372	353
Provisão para sinistros	7		7	3	7	12	18	25	32	38	44	50	55
Provisão para participação nos resultados													
Provisão para compromissos de taxa													
Provisão para estabilização de carteira													
Outras provisões técnicas													
TOTAL ACTIVO	8205		8205	1219	1636	1803	1973	2133	2185	2234	2289	2348	2415
CAPITAL PRÓPRIO													
Capital	-7500		-7500	-1000	-1250	-1250	-1250	-1250	-1250	-1250	-1250	-1250	-1250
Outras reservas										-9	-19	-29	-39
Resultados transitados				60	190	293	352	379	380	295	205	113	23
Resultado do exercício	603		603	130	103	58	27	8	-94	-100	-101	-100	-98
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-6897		-6897	-809	-956	-897	-870	-869	-963	-1064	-1166	-1266	-1364
PASSIVO													
Provisões técnicas	-1308		-1308	-410	-680	-905	-1103	-1264	-1221	-1170	-1123	-1081	-1050
Provisão para prémios não adquiridos	-8		-8	-3	-7	-12	-19	-24	-31	-37	-44	-49	-56
Provisão matemática do ramo vida	-1285		-1285	-400	-658	-868	-1047	-1187	-1125	-1055	-990	-932	-883
Provisão para sinistros	-15		-15	-6	-14	-24	-37	-51	-64	-77	-89	-100	-110
De vida	-15		-15	-6	-14	-24	-37	-51	-64	-77	-89	-100	-110
De acidentes de trabalho													
De outros ramos													
TOTAL PASSIVO	-1308		-1308	-410	-680	-905	-1103	-1264	-1221	-1170	-1123	-1081	-1050
TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	-8205		-8205	-1219	-1636	-1803	-1973	-2133	-2185	-2234	-2289	-2348	-2415

Valores em Milhares de Euros	2014				2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Contas de Ganhos e Perdas	Técnica Vida	Técnica Não Vida	Não Técnica	Total	Valor Líquido	Valor Líquido	Valor Líquido	Valor Líquido	Valor Líquido	Valor Líquido	Valor Líquido	Valor Líquido	Valor Líquido	Valor Líquido
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	585			585	1922	3296	4468	5464	5487	5450	5446	5370	5337	5240
Prémios brutos emitidos	731			731	2357	4018	5436	6640	6634	6623	6584	6525	6451	6367
Prémios de resseguro cedido	-110			-110	-354	-603	-815	-996	-995	-993	-988	-979	-968	-955
Provisão para prémios não adquiridos (variação)	-37			-37	-81	-120	-152	-180	-152	-179	-150	-176	-146	-172
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	-207			-207	-664	-1128	-1520	-1848	-1867	-1846	-1819	-1789	-1758	-1727
Montantes pagos	-183			-183	-589	-1005	-1359	-1660	-1658	-1656	-1646	-1631	-1613	-1592
Montantes brutos	-457			-457	-1473	-2511	-3397	-4150	-4146	-4139	-4115	-4078	-4032	-3979
Parte dos resseguradores	274			274	884	1507	2038	2490	2488	2483	2469	2447	2419	2388
Provisão para sinistros (variação)	-24			-24	-75	-124	-161	-189	-208	-190	-173	-158	-145	-135
Montante bruto	-48			-48	-150	-247	-322	-377	-417	-380	-345	-316	-291	-271
Parte dos resseguradores	24			24	75	124	161	189	208	190	173	158	145	135
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	-385			-385	-1191	-1929	-2586	-3117	-3512	-3225	-2954	-2727	-2544	-2403
Montante bruto	-3846			-3846	-11909	-19289	-25861	-31173	-35121	-32245	-29544	-27268	-25440	-24028
Parte dos resseguradores	3461			3461	10719	17360	23275	28055	31609	29021	26589	24541	22896	21625
Custos e gastos de exploração líquidos	-110			-110	-354	-603	-815	-996	-995	-993	-988	-979	-968	-955
Custos de aquisição	-73			-73	-236	-402	-544	-664	-663	-662	-658	-653	-645	-637
Gastos administrativos	-37			-37	-118	-201	-272	-332	-332	-331	-329	-326	-323	-318
Comissões e participação nos resultados de resseguro														
Rendimentos	160			160	240	360	420	500	600	700	780	880	980	1060
De juros de activos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas	160			160	240	360	420	500	600	700	780	880	980	1060
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	44			44	-46	-4	-33	2	-287	86	466	755	1047	1215
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	11			11				1		22	116	189	262	304
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos														
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	33			33	-46	-4	-33	2	-287	65	349	567	785	911
Resultado por Acção (em euros)														

Valores em Milhares de €	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Método da Provisão Matemática (4%*Prov Mat _n *Prov Mat Liq Resseguro _n /Prov Mat _n)	31	65	62	50	43	34	-15	-17	-16	-14	-12
Método do Capital em Risco (0,3%*Cap em Risco _n * Cap em Risco Liq Resseguro _n /Cap em Risco _n)	1259	2711	3414	3922	4280	4962	3777	2774	1966	1339	868
Margem de Solvência Exigida (MSE) (Soma dos 2 Métodos)	1289	2777	3476	3972	4323	4996	3762	2758	1951	1325	857
Fundo de Garantia	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
Margem de Solvência Disponível (MSD)	6897	8091	9561	8978	8701	8693	9639	10645	11662	12666	13646
Necessidades de Solvência											

Valores em Milhares de €	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Actividade Comercial (Premios Brutos Emitidos _n - Premios Brutos Emitidos _{n-1})/Premios Brutos Emitidos _{n-1}		301,83%	92,66%	41,85%	26,34%	3,02%	2,48%	1,24%	0,12%	-0,76%	-1,47%
Actividade Técnica											
Rácio de Sinistralidade (Custos com Sinistros _n /Prémios Brutos Emitidos _n)	54,05%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%	57,14%
Rácio Combinado (Custos com Sinistros _n + Custos e Gastos de Exploração Líquidos _n)/Prémios Brutos Emitidos _n	89,05%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%	92,14%
Rácio de Provisionamento (ΔProvisão para Sinistros _n /Prémios Brutos Emitidos _n)	0,54%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Rátios de Estrutura Financeira											
Variação de CP (CP _n -CP _{n-1})/CP _{n-1}		32,87%	29,90%	28,54%	27,00%	21,06%	17,11%	14,36%	12,24%	10,64%	9,27%
Tx de Cob. Das Prov. Pelos CP		527,24%	197,34%	140,60%	99,16%	78,86%	68,77%	78,92%	90,95%	103,81%	117,07%
Peso da Prov. Matem. nas Provisões (Prov. Mat. _n /Prov. _n)	98,21%	97,66%	96,84%	95,88%	94,90%	93,97%	92,11%	90,19%	88,13%	86,14%	84,13%
Evolução da Prov Matem. (Prov. Mat. _n -Prov. Mat. _{n-1})/Prov. Mat. _{n-1}		211,69%	64,46%	31,82%	20,63%	13,44%	-5,30%	-6,16%	-6,21%	-5,86%	-5,18%
Peso da Δ Prov. Matem. Nos Prémios Brutos Emitidos (Δ Prov. Matem. _n /Prémios Brutos Emitidos _n)	757,59%	399,11%	196,62%	112,52%	76,11%	58,08%	-25,33%	-27,57%	-26,06%	-23,24%	-19,62%
Rácio de Solvência (MSD _n /MSE _n)	534,91%	291,41%	275,10%	226,01%	201,27%	174,00%	256,20%	386,02%	597,80%	955,93%	1593,13%
Variação de Margem de Solvência (MSD _n -MSD _{n-1})/MSD _{n-1}		17,32%	18,16%	-6,10%	-3,08%	-0,10%	10,89%	10,44%	9,55%	8,61%	7,73%
Estrutura do Activo											
Depósitos e Caixa (Depósitos e Caixa _n /Total do Activo _n)	8,33%	4,58%	4,01%	-3,13%	-3,24%	-3,16%	-9,02%	-10,11%	-15,33%	-15,94%	-20,44%
Nível de Cobertura de Depósitos para Provisões (Depósitos _n /Provisões Técnicas _n)	535,13%	243,89%	191,17%	165,68%	145,00%	134,49%	155,57%	170,88%	195,85%	212,58%	237,99%
Autonomia Financeira - CP/A	84,06%	66,37%	58,44%	49,79%	44,09%	40,75%	44,11%	47,63%	50,94%	53,93%	56,50%
Solvabilidade - P/A	15,94%	33,63%	41,56%	50,21%	55,91%	59,25%	55,89%	52,37%	49,06%	46,07%	43,50%

Valores em Milhares de €	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fluxos de Caixa de Actividades Operacionais	-1390	-2986	-2658	-1946	-1478	-981	1189	1301	1283	1241	1152
Resultado líquido do exercício	-603	-1305	-1030	-584	-276	-8	946	1006	1016	1004	980
Variação das provisões técnicas de seguro directo	-1308	-2792	-2700	-2253	-1981	-1606	427	509	471	414	315
Variação das provisões técnicas de resseguro cedido	521	1111	1072	891	779	634	-184	-214	-204	-178	-142
Fluxos de Caixa de Actividades de Investimento	140	200	260	300	320	340	380	400	440	460	500
Juros	140	200	260	300	320	340	380	400	440	460	500
Fluxos de Caixa de Actividades de Financiamento	7500	2500	2500								
Subscrição de capital	7500	2500	2500								
Variação Líquida em Caixa e Equivalentes	-6816	-125	98	-1221	-75	-36	-1296	-288	-1251	-232	-1193
Caixa e equivalentes no início do período	-7500	-684	-559	-657	564	639	675	1971	2260	3511	3743
Caixa e equivalentes no fim do período	684	559	657	-564	-639	-675	-1971	-2260	-3511	-3743	-4936